



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Eco Innovation

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010772715	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	novembre 2009	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2011 **497,42 €**

Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 juin 2011 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idinvest Partners sont strictement interdits.

Revue de gestion

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 493,40 euros au 31 décembre 2010 à **497,42 euros** au 30 juin 2011, soit une hausse de 0,8% sur le semestre.

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissant généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Le FCPI Allianz Eco Innovation a commencé ses investissements en janvier 2010. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 30 novembre 2011 au moins 60% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Allianz Eco Innovation a d'ores et déjà effectué **9 investissements** pour **7,56 millions d'euros**, ce qui représente 50,97% de l'actif du fonds.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,73 millions d'euros** (en valeur estimée).

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Allianz Eco Innovation vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% de l'actif du fonds.

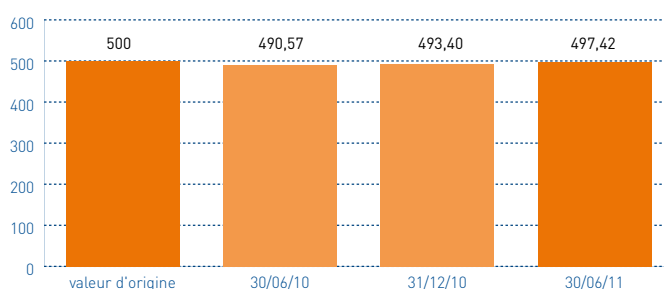
Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management et Tocqueville Finance).

La partie obligataire comporte 5 OPCVM : 2 OPCVM *Investment Grade* (obligations d'entreprises à risque

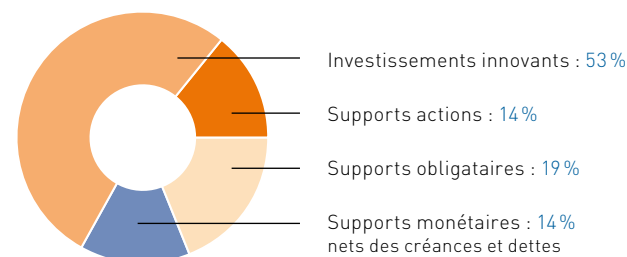
Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	497,42 €
Actif net du fonds	14 292 613,99 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,8%
Variation depuis 1 an	1,4%
Variation depuis l'origine	-0,5%

Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



faible), 1 OPCVM *High Yield* (obligations à haut rendement), 1 OPCVM *Convertible* (obligations convertibles en actions) et 1 OPCVM *Obligations d'États*.

Au cours du semestre, le support monétaire Allianz Euro Liquidity a été abandonné au profit des supports obligataires.

La partie monétaire comporte 2 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes (La Banque Postale Asset Management et Palatine Asset Management).

Au 30 juin 2011, la valeur boursière des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **6,73 millions d'euros**.

Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- HSBC Gif Euroland Equity
- Quadrator
- Tocqueville Dividende

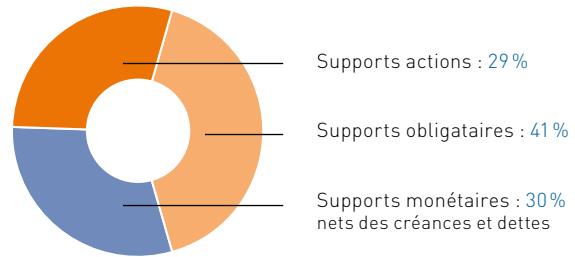
Supports monétaires

- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Allianz Investment Grade
- M Convertibles
- Vanguard European Government
- Vanguard European Investment Grade

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI Allianz Eco Innovation sont valorisés à **7,56 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 50,97% au 30 juin 2011. Ce ratio devra atteindre 60% avant le 30 novembre 2011.

La stratégie du FCPI Allianz Eco Innovation consiste à construire un portefeuille composé de participations dans le domaine des Technologies de l'Information (internet, télécom, logiciels, microélectronique), des Technologies Environnementales et de la Santé.

Cinq investissements ont été réalisés ce semestre pour un montant total de **3,47 millions d'euros**, dont :

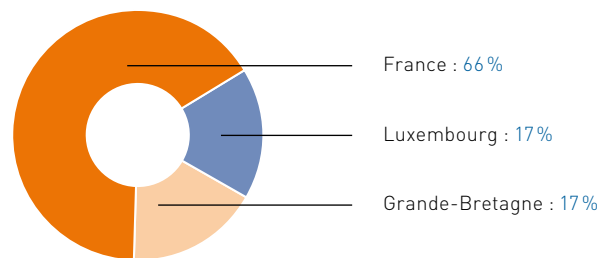
- 1 177 998€ dans la société **Criteo** dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros. Criteo a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 65,7 millions d'euros. La société développe des outils de recyclage publicitaire sur internet.
- 1 299 999 € dans la société **Mediastay** dans le cadre d'un tour de financement de 15 millions d'euros. Mediastay a réalisé un chiffre d'affaires de 16,7 millions d'euros en 2010. La société développe des jeux de loterie gratuite sur internet.
- 522 328 € dans la société **IFeelGoods** lors d'une augmentation de capital de 4,3 millions d'euros. IFeelGoods édite des coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

Au 30 juin 2011, la société **Novagali Pharma** a été valorisée à hauteur de son cours de bourse. Les titres de la société **Groupe Bernard Julhiet** ont également été revalorisés.

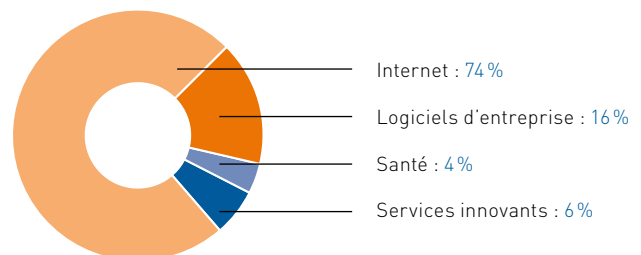
Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Bernard Julhiet	mars-11	148 118	Conseil, formation, recrutement et évaluation en ressources humaines
Ever-Team	mars-11	322 142	Éditeur de logiciels de gestion de contenu
MKG Holding (Mediastay)	avr-11	1 299 999	Monétisation de jeux de loteries gratuites et de jeux en ligne
IFeelGoods	juin-11	522 328	Éditeur d'une solution de coupons numériques
Criteo	juin-11	1 177 998	Plateforme internet de recyclage publicitaire
Total		3 470 585	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes cotées				
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Groupe Bernard Julhiet	Services Innovants	France	↗	Prix du dernier tour de financement



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest.com

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros - 414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123