



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 3

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

| | | | |
|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|-------------------|
| Code Isin part A | FR0007063748 | Société de gestion | Idinvest Partners |
| Date de lancement | octobre 2001 | 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

1 697,09 €

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** du FCPI Allianz Innovation 3 est passée de 1 573,84 € au 31 décembre 2010 à **1 697,09 €** au 30 juin 2011, soit une **hausse de 7,8 %**.

Au 30 juin 2011, le portefeuille des **investissements innovants** du FCPI Allianz Innovation 3 compte **12 sociétés innovantes** pour un montant de **8,1 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **10,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

Ces 12 participations sont en cours de cession. Dès finalisation de ces dernières ventes, le FCPI Allianz Innovation 3 procédera à une distribution d'espèce auprès des porteurs de parts.

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 3 sur le semestre s'explique par :

- la hausse des cours de bourse des sociétés cotées **Celletics, Cast et Integragen**,
- l'ajustement à la baisse des valorisations des sociétés **Alchemedics et Biomedical Diagnostics**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Avanquest Software**,
- le complément de prix de cession de la société **Cosmosbay Vectis**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 30 juin 2011, la valeur boursière des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **10,1 millions d'euros**. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

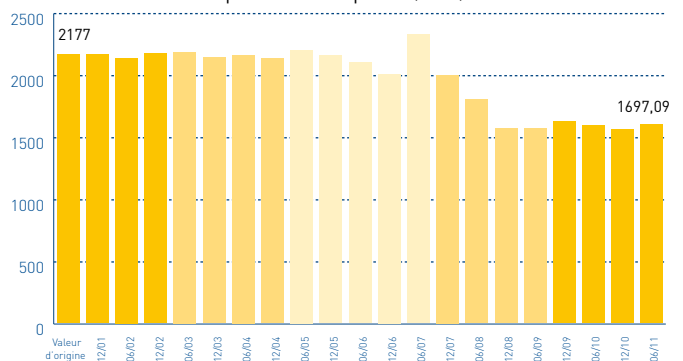
Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 3 s'est allégé sur les différents types d'OPCVM actions. En effet, le fonds se rapprochant de sa liquidation, les fonds sont peu à peu placés sur les supports monétaires. Ces derniers représentent ainsi 60% des placements diversifiés.

La partie obligataire comporte 4 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes.

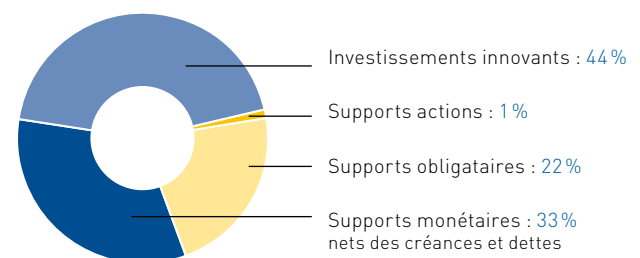
| Valorisation du FCPI Allianz Innovation 3 | 30/06/2011 |
|---|-----------------|
| Valeur liquidative de la Part A | 1 697,09 € |
| Actif net du fonds | 18 225 061,64 € |

| Évolution des performances | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 7,8% |
| Variation depuis 1 an | 6,5% |
| Variation depuis l'origine | -22,0% |

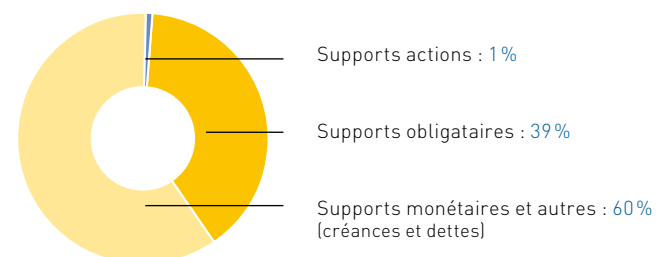
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Best Business Models
- Quadrator

Supports monétaires

- LBPAM Trésorerie

Supports obligataires

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

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 3 sont valorisés à 8,1 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 96,44 % au 30 juin 2011.

Au cours du premier semestre 2011, le FCPI Allianz Innovation 3 a touché un complément de prix de cession de 190 511 € provenant de la cession de la société **CosmosBay Vectis** survenue en 2008.

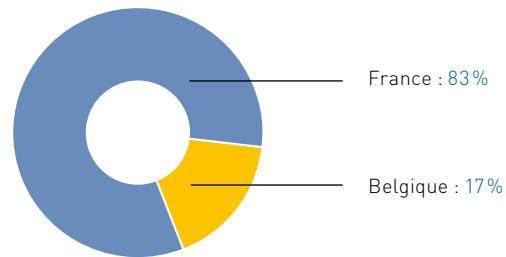
Des titres des sociétés cotées **Cast**, **Collectis** et **Dalet** ont été cédés sur le marché durant ce premier semestre 2011. Ces cessions ont rapporté 2 082 742 € au FCPI Allianz Innovation 3

Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

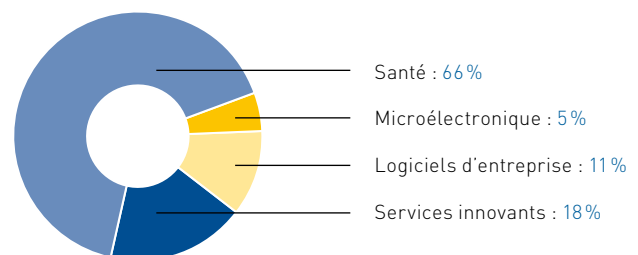
- les sociétés **Alchimedics** et **Biomedical Diagnostics** ont été très légèrement dévalorisées afin de prendre en compte les évolutions récentes des 2 sociétés,
- les sociétés **Avanquest Software**, **Cast**, **Collectis**, **Dalet** et **Integragen** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2010.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Cessions réalisées au cours du semestre

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|--------------|-------------------------------|------------------|------------------------|
| Cast | 1 ^{er} semestre 2011 | 891 948 | Éditeur de logiciels |
| Collectis | 1 ^{er} semestre 2011 | 778 482 | Ingenierie des génomes |
| Dalet | 1 ^{er} semestre 2011 | 412 312 | Éditeur de logiciels |
| Total | | 2 082 742 | |

| Variations de valorisation | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------------------|------------------------|--------|-----------|---------------------------|
| Sociétés innovantes non cotées | | | | |
| Alchimedics | Santé | France | ↘ | Ajustement à la baisse |
| Biomedical Diagnostics | Santé | France | ↘ | Ajustement à la baisse |
| Sociétés innovantes cotées | | | | |
| Avanquest Software | Logiciels d'entreprise | France | ↘ | Baisse du cours de bourse |
| Cast | Logiciels d'entreprise | France | ↗ | Hausse du cours de bourse |
| Collectis | Santé | France | ↗ | Hausse du cours de bourse |
| Integragen | Santé | France | ↗ | Hausse du cours de bourse |

⁽¹⁾ Ce ratio est constitué de participations en activité et de participations cédées.



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