



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 4

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

## Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0007075429	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	septembre 2002	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 **1 854,16 €**

### 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 au 30 juin 2011

La valeur liquidative de la part A est passée de 1712,13€ au 31 décembre 2010 à **1 854,16€** au 30 juin 2011, soit une hausse de **8,3%**.

Le FCPI Allianz Innovation 4 est totalement investi et s'approche de son terme. Par ailleurs, l'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 30 juin 2011, le fonds compte **12 participations** pour un montant de **19,4 millions d'euros** (en valeur estimée). La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM monétaires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 juin 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **0,4 million d'euros** (en valeur estimée).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 4 sur le semestre s'explique par :

- la hausse des cours de bourse des sociétés cotées **Integragen** et **Zealand Pharma**,
- la revalorisation de la société **Median Technologies**,
- les ajustements à la baisse des valorisations des sociétés **Alchimedics** et **Biomedical Diagnostics**,
- le complément de prix de cession de la société **Cosmosbay Vectis**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

## 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.

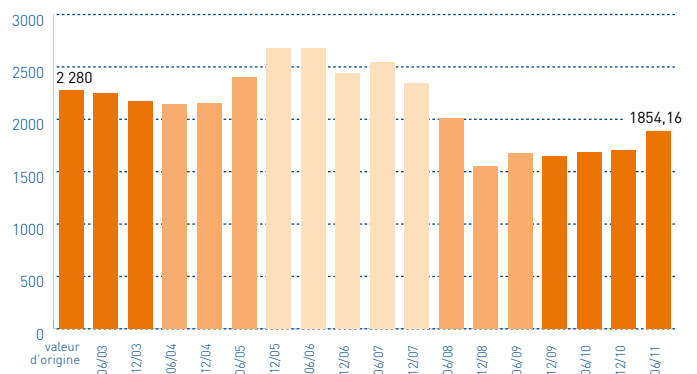
Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 4 a cédé l'intégralité de ses OPCVM actions et obligations. Les investissements diversifiés sont intégralement investis en OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **0,4 million d'euros** en valeur boursière.

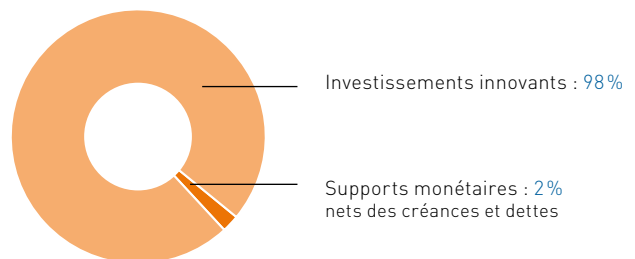
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 4	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	1 854,16 €
Actif net du fonds	19 867 390,95 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	8,3%
Variation depuis 1 an	10,6%
Variation depuis l'origine	-18,7%

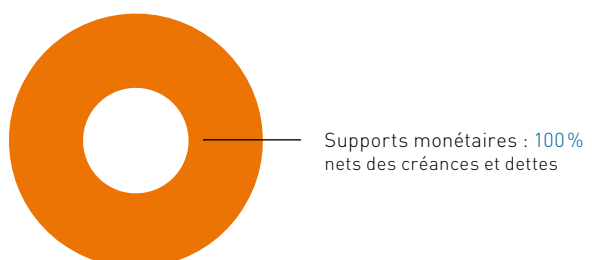
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 22,7 millions d'euros. La valorisation de ces investissements est de 19,4 millions d'euros.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté et s'élève à 113,74% au 30 juin 2011.

Au cours du premier semestre 2011, le FCPI Allianz Innovation 4 a touché un complément de prix de cession de 76 631 euros provenant de la cession de la société **CosmosBay Vectis** survenue en 2008.

La société **Median Technologies**, développeur d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie, a réalisé son introduction en bourse sur Alternext en mai 2011 avec succès. A cette occasion, la société a levé 10 millions d'euros.

Une partie des actions **Meetic** a été cédée sur le marché pour un produit de cession de 1 172 143 euros.

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

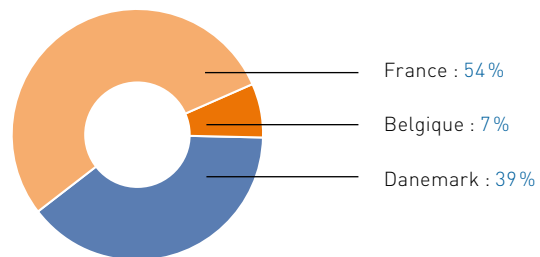
- les titres **Meetic** et **Integragen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2011,
- les titres **Zeeland Pharma** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 juin 2011 moins une décote de 10% en raison de l'interdiction pour le FCPI de vendre ses actions avant le 21 novembre 2011,
- les titres de la société **Median Technologies** ont été revalorisés sur la base d'une transaction significative intervenue sur le capital de la société,
- les sociétés **Alchimedics** et **Biomedical Diagnostics** ont été très légèrement dévalorisées afin de prendre en compte les évolutions récentes des 2 sociétés.

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

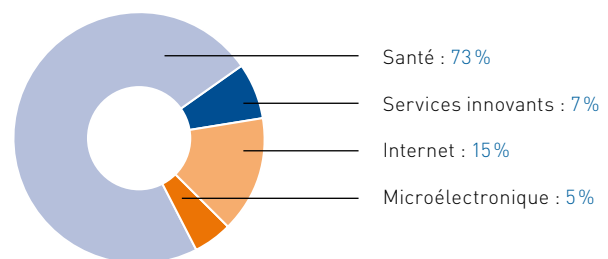
### Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Meetic	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 172 143	Site de rencontres sur internet
<b>Total</b>		<b>1 172 143</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Alchimedics	Santé	France	↘	Ajustement à la baisse
Biomedical Diagnostics	Santé	France	↘	Ajustement à la baisse
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Median Technologies	Santé	France	↗	Prix de la dernière transaction
Integragen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Meetic	Internet	France	↘	Cours de bourse
Zeeland Pharma	Santé	Danemark	↗	Cours de bourse + décote de 10%

<sup>(1)</sup> 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](http://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