



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 6

Compte-rendu semestriel au 30 septembre 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010105429	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	septembre 2004	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 mars	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30/09/2011

3 365,24 €

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 septembre 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 septembre 2011

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 3 079,16 euros au 31 mars 2011 à **3 365,24 euros** au 30 septembre 2011, soit une hausse de 9,3% sur le semestre.

Le FCPI Allianz Innovation 6 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Par ailleurs, l'équipe de gestion porte toute son attention sur les opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 30 septembre 2011, le fonds compte **11 participations** pour un montant de **30,9 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 septembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,1 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 6 s'explique par :

- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Novagali Pharma** qui a fait l'objet d'une offre de rachat par le groupe japonais Santen Pharmaceuticals,
- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Cast**,
- la revalorisation de la société **Criteo**,
- la cession des sociétés **Telemarket** et **Questico**.

Investissements diversifiés

Au 30 septembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **3,1 millions d'euros** (en valeur boursière). Ces investissements sont concentrés sur deux supports monétaires, l'un de la Banque Postale et l'autre de la Banque Palatine.

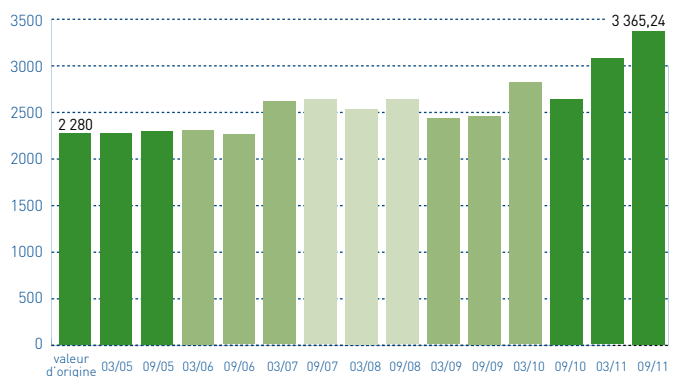
Composition des investissements diversifiés

Supports monétaires : Palatine Moma et LBPAM Trésorerie

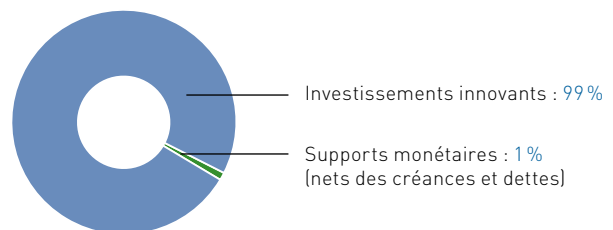
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 6	30/09/2011
Valeur liquidative de la Part A	3 365,24 €
Actif net du fonds	33 992 300,23 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	9,3%
Variation depuis 1 an	27,2%
Variation depuis l'origine	47,6%

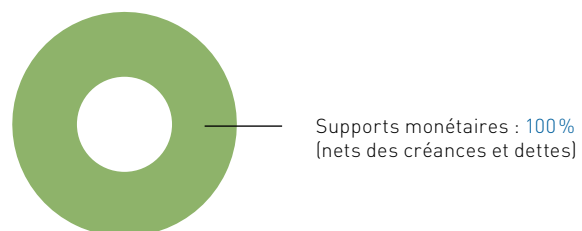
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 6 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 30 septembre 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **30,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 91,51 %.

Le FCPI Allianz Innovation 6 a procédé à 3 cessions ce semestre :

- la société **Telemarket** a été cédée au Groupe Systeme U en mai pour un montant de 1,07 million d'euros ;
- les titres de la société **Questico** ont été cédés en septembre au fonds IP Growth pour un montant de 2 millions d'euros ;
- le FCPI a cédé une partie de ses actions **Criteo** pour un montant de 1,2 million d'euros.

Durant le semestre, le FCPI Allianz Innovation 6 a réinvesti dans **Erytech Pharma** à hauteur de 195 579 euros.

Par ailleurs, la société **Novagali Pharma** a fait l'objet d'une OPA de la part de la société japonaise Santen Pharmaceuticals sur une valeur de 100 millions d'euros, soit 6,15 euros par action.

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

- les titres **Cast** et **Novagali Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 septembre 2011 ;
- la société **Criteo** a été revalorisée sur la base d'un reclassement d'actions portant sur 18 millions d'euros.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2011.

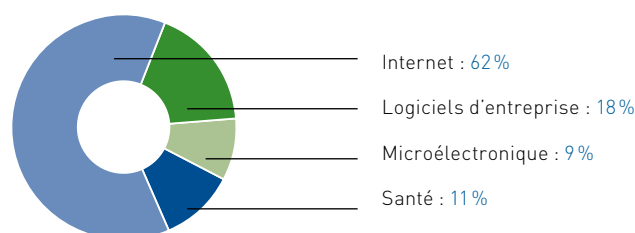
Réinvestissement réalisé au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	juillet-11	195 579	Recherche et Développement en Biotechnologie
Total		195 579	

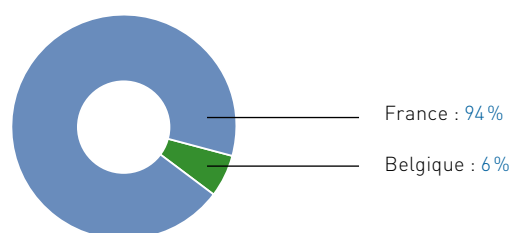
Cessions réalisées au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	1 073 676	Cybermarché
Questico	sept-11	2 019 993	Plateforme de coaching personnel et conseil astrologique
Total		3 093 669	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse (OPA en cours)

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

idinvest PARTNERS

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