



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 7

Compte-rendu semestriel au 30 septembre 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010222299	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	septembre 2005	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 **3 396,53 €**

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 3 006,77 euros au 31 mars 2011 à **3 396,53 euros** au 30 septembre 2011, soit une hausse de 13,0% sur le semestre.

Le FCPI Allianz Innovation 7 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 **15 participations** pour un montant de **35,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM obligataires, monétaires et actions. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,6 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 7 s'explique par :

- la revalorisation de la société **Criteo**,
- 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.

Investissements diversifiés

Au 30 septembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **2,6 millions d'euros** (en valeur boursière). Ces investissements sont répartis sur des supports actions, monétaires et obligataires.

La partie OPCVM actions du FCPI Allianz Innovation 7 a été complétée au cours du semestre du fait d'une partie des produits de cession des sociétés innovantes.

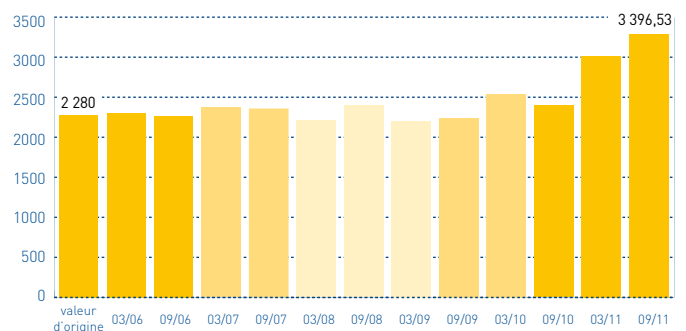
La partie obligataire comporte maintenant quatre OPCVM : deux OPCVM *Investment Grade* (obligations d'entreprises à risque faible), un OPCVM *High Yield* (obligations à haut rendement) et un OPCVM *Obligations d'États*.

De nouveaux ajustements dans l'allocation des placements diversifiés pourraient intervenir au cours des mois à venir afin d'adapter au mieux le portefeuille de placements diversifiés au comportement des marchés financiers.

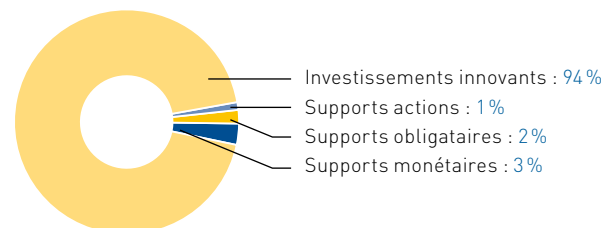
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7	30/09/2011
Valeur liquidative de la Part A	3 396,53 €
Actif net du fonds	38 289 172,34 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	13,0%
Variation depuis 1 an	41,9%
Variation depuis l'origine	49,0%

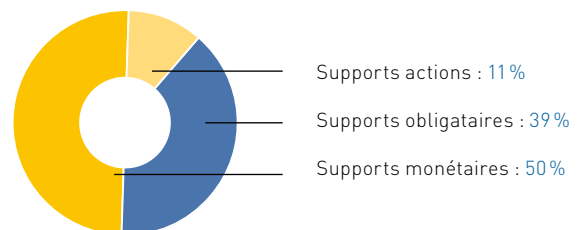
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - MV Euro Flex
 - Quadrator
- **Supports obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
 - Allianz Euro Liquidity
 - Palatine Moma

Investissements innovants

Au 30 septembre 2011, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élève à **35,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 78,03%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 7 a réinvesti dans deux sociétés déjà en portefeuille pour un montant de 276 618 euros.

Le FCPI Allianz Innovation 7 a également cédé une partie des titres de deux de ses sociétés du portefeuille :

- suite à l'acquisition de **Dailymotion** par Orange, le FCPI Allianz Innovation 7 a cédé 49% de ses actions Dailymotion pour un produit de cession de 1,7 million d'euros ;
- le FCPI a aussi cédé une partie de ses actions **Criteo** pour un montant de 1,16 million d'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 suivantes :

- les titres **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.

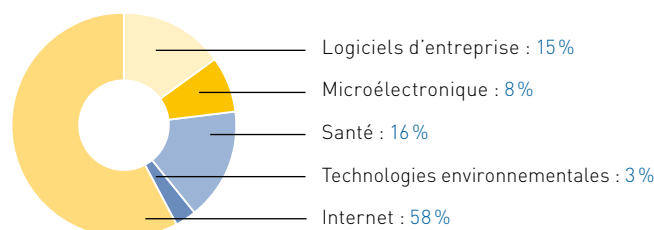
Réinvestissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	juillet-11	188 850	Recherche et Développement en biotechnologie
Odersun	août-11	87 768	Production de panneaux solaires
Total		276 618	

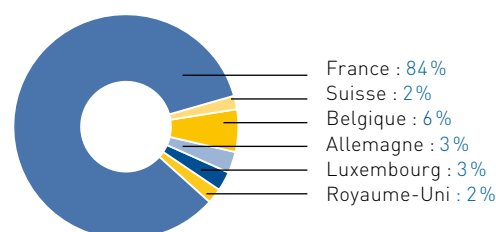
Cessions réalisées au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	avril-11	1 772 489	Site Internet de partage de vidéos
Criteo	juin-11	1 160 002	Plateforme Internet de recyclage publicitaire
Total		2 932 491	

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
Société innovante cotée				
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