



Décembre 2010 - Blossom Création - 01 53 24 11 03 - www.blossom-creation.com - © photos Allianz

**idinvest**  
PARTNERS

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

[www.idinvest-partners.com](http://www.idinvest-partners.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° 97-123

**idinvest**  
PARTNERS

## FCPI Allianz Innovation 7

Compte-rendu semestriel au 30 septembre 2010

### 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 Aptitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30/09/2010 **2 393,05 €**

#### 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 2010 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 2010

## Actif net et valeur liquidative

La valeur de la part A est passée de 2 530,25 euros au 31 mars 2010 à 2 393,05 euros au 30 septembre 2010, soit une baisse de 5,4% au cours des 6 derniers mois. Depuis l'origine, le FCPI Allianz Innovation 7 est en hausse de 5%.

Au 30 septembre 2010, le fonds compte 15 participations pour 26,1 millions d'euros (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans les OPCVM monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2010, ces investissements diversifiés s'élèvent à 1,1 million d'euros (en valeur de marché).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 7 de -5,4% sur le second semestre 2010 s'explique par la revalorisation de la société innovante Talend et par les dévalorisations de la société Odersun ainsi que par la décote réglementaire de 20% appliquée sur les titres de la société Novagali Pharma récemment introduite en bourse.

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2010, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 20,3 millions d'euros. La valorisation de ces investissements est de 26,1 millions d'euros.

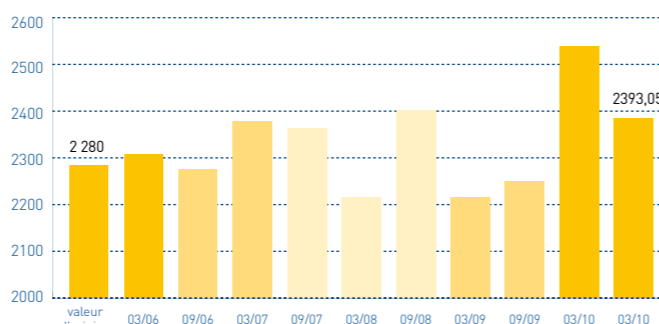
Le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 75,98%. Ce ratio est constitué de participations en portefeuille et de participations cédées.

Au cours des 6 derniers mois, le FCPI Allianz Innovation 7 a réinvesti dans 4 sociétés déjà en portefeuille pour un montant total de 326 574 euros.

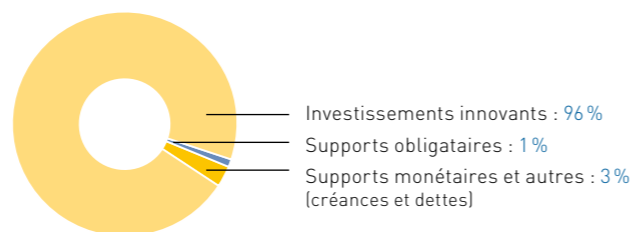
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7	30/09/2010
Valeur liquidative de la Part A	2 393,05 €
Actif net du fonds	27 189 857,02 €

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

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Réinvestissements réalisés au cours des 6 derniers mois

Société	Date	Montant (€)	Activité
Novagali Pharma	07/2010	7 364	Développement et commercialisation de médicaments en ophtalmologie
Odersun	09/2010	112 335	Production de panneaux solaires
Vivacta	09/2010	141 076	Développement de tests de diagnostic
Yoono	09/2010	65 800	Développement d'une extension pour navigateur Internet
<b>Total</b>		<b>326 574</b>	

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du tour de financement en cours
Odersun	Techno. environnementales	Allemagne	↘	Prix du dernier tour de financement
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Novagali Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Novagali Pharma, société de santé spécialisée dans l'ophtalmologie, s'est introduite en bourse sur Eurolist Paris et a levé à cette occasion 22 millions d'euros en juillet 2010.

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

- la société **Novagali Pharma** a été valorisée à son cours de bourse du 30 septembre 2010 avec une décote de 20% due à l'interdiction provisoire de céder les titres ;
- la société **Talend** a été revalorisée afin de prendre comme référence de valorisation le prix du tour de financement en cours ;
- la société **Odersun** a été dépréciée afin de prendre comme référence de valorisation le tour interne à un prix inférieur. Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2010.

## Investissements diversifiés

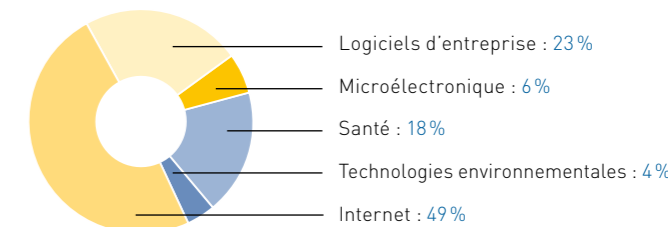
Au 30 septembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans les placements diversifiés s'élève à 1,1 million d'euros (en valeur estimée). Ces investissements sont répartis sur des supports monétaires et obligataires.

La partie OPCVM actions du FCPI Allianz Innovation 7 a été cédée au cours des 6 derniers mois afin de participer aux refinancements des sociétés innovantes sur la période.

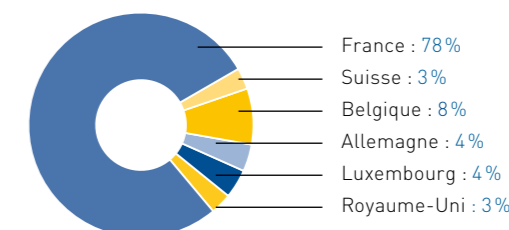
La partie obligataire comporte maintenant trois supports dont deux appartiennent à la classification "Obligations crédit" et un à la classification "Obligations d'État".

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.

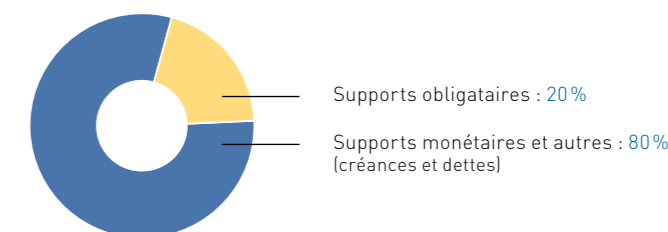
Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### → Supports obligataires

- Allianz Investment Grade
- Vanguard European Investment Grade
- Vanguard European Government Bond

#### → Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity