



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 7

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2012

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	Septembre 2005	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 mars	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010222299

Valeur liquidative de la part A au 30 septembre 2012 **3 958,63 €**

### 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 2012 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 2012

## Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la part A est passée de 3 625,70 euros au 31 mars 2012 à **3 958,63 euros** au 30 septembre 2012, soit une hausse de 9,2% 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 2012, le fonds compte **13 participations** pour un montant de **40,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, obligataires et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Ces **investissements diversifiés** s'élèvent au 30 septembre 2012 à **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée nette des créances et dettes).

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

- la revalorisation des sociétés **Criteo** et **Crocus Technology**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés,
- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Adocia**,
- la dépréciation des sociétés **24h00** et **Odersun**.

## 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, la répartition des supports actions, obligataires et monétaires est restée stable. Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur le semestre.

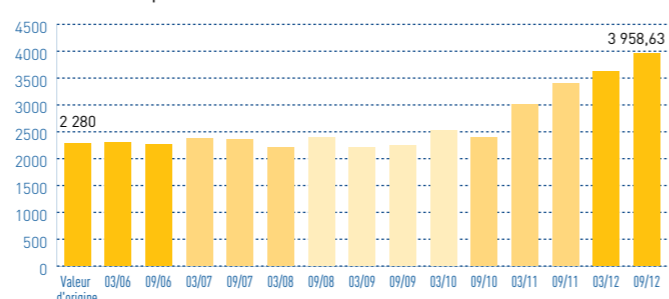
La partie obligataire comporte trois supports dont un appartient à la classification *haut rendement*, un appartient à la classification *Obligations crédit* et un à la classification *Obligations d'État*.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée nette des créances et dettes).

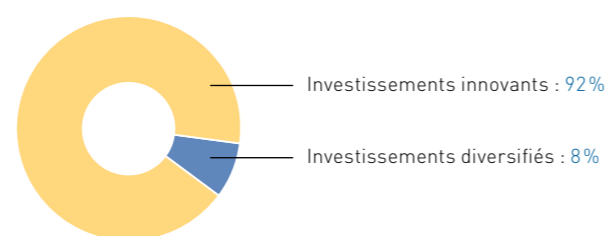
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	3 958,63 €
Actif net du fonds	44 000 254,96 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	9,2%
Variation depuis 1 an	16,5%
Variation depuis l'origine	73,6%

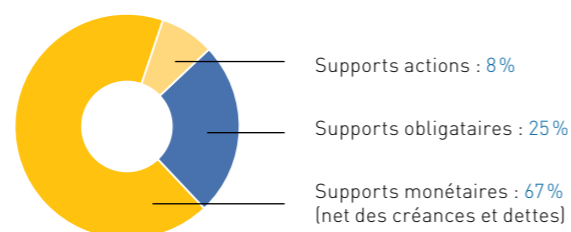
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
  - Allianz RCM Euroland Equity Growth
  - Best Business Models
  - MV Euro Flex
  - Quadrator
  - ODDO Avenir
  - ODDO Avenir Europe
- **Supports obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - Vanguard European Government Bond Index Fund
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
  - Allianz Securicash
  - Dexia Index Arbitrage
  - Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, le portefeuille innovant du fonds Allianz Innovation 7 est composé de 13 participations. Les investissements réalisés dans les **entreprises innovantes** sont valorisés à **40,5 millions d'euros**.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 80,22%.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 7 a réinvesti dans la société **Vivacta** pour un montant de 17 178 euros suite à l'augmentation de capital de juin 2012. Le fonds a également encaissé une indemnisation de 756 108,07 euros de la part du fonds de garantie Oséo suite à la cession de la société **Yoono** qui avait entraîné une forte moins-value.

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

- la société **Criteo** a réalisé une levée de fonds de 30 millions d'euros en septembre 2012 afin de soutenir sa très forte croissance. A cette occasion, certains actionnaires, dont le FCPI Allianz Innovation 7, ont décidé de céder une partie de leurs actions Criteo. Le prix de cession convenu sert à présent de référence de valorisation ;
- la société **Crocus Technology** a été revalorisée au prix du dernier tour de financement ;
- les titres de la société **24h00** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement ;
- les titres **Adocia** ont été valorisés à hauteur du cours de bourse du 28 septembre 2012 ;
- la société **Odersun** a subi de pleins fouets la crise de l'industrie solaire allemande en 2012. Après plusieurs tentatives de refinancement soldées par des échecs, la société s'est vu contrainte de se déclarer en faillite en juin 2012. La ligne est donc valorisée à 0.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2012.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Criteo	Internet	France	↗	Prix d'une opération de cession
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Nouveau tour d'investissement
24h00	Internet	France	↘	Provision de 25%
Odersun	Tech environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à 0
<b>Société innovante cotée</b>				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 92% de l'actif net du fonds.

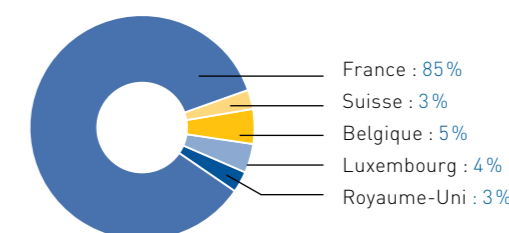
Réinvestissement réalisé au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Vivacta	juin-12	17 178	R&D en biotechnologie
<b>Total</b>		<b>17 178</b>	

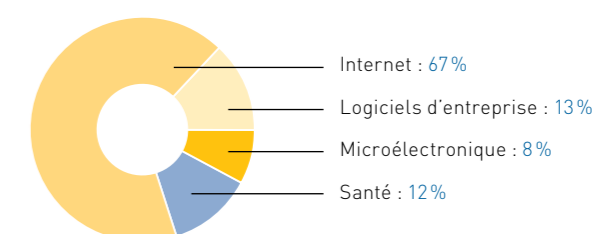
Cession réalisée au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	juillet-12	141 478	Site Internet de partage de vidéos
<b>Total</b>		<b>141 478</b>	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant





# **idinvest** PARTNERS

## **Idinvest Partners**

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