



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 8

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2012

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	août 2006	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010317750

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2012 **1 680,61 €**

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 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 juin 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 891,69 euros au 31 décembre 2011 à **1 680,61 euros** au 30 juin 2012, soit une baisse de 11,2% sur le semestre.

Le FCPI Allianz Innovation 8 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

Au 30 juin 2012, le fonds compte **16 participations** pour un montant de **19,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 juin 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,6 million d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 8 sur le semestre s'explique par :

- la hausse du cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDX Health** compensée en partie par la baisse du cours de la société **Adocia**,
- la dépréciation des sociétés **Odersun** et **Recupyl**,
- 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, 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.

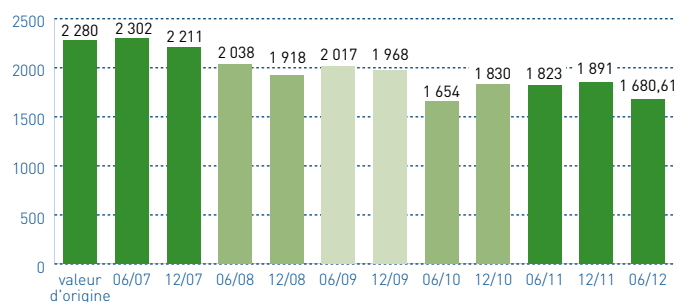
Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif est composée de 8 OPCVM. La partie obligataire comporte 3 OPCVM : 1 OPCVM Haut Rendement, 1 OPCVM Obligations d'État et 1 OPCVM Obligation d'Entreprises.

Au 30 juin 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,6 million d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

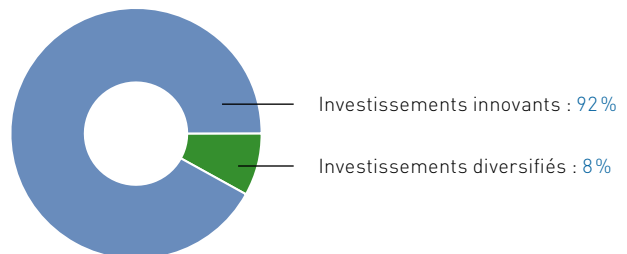
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8	30/06/2012
Valeur liquidative de la Part A	1 680,61 €
Actif net du fonds	20 557 316,34 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-11,2%
Variation depuis 1 an	-7,8%
Variation depuis l'origine	-26,3%

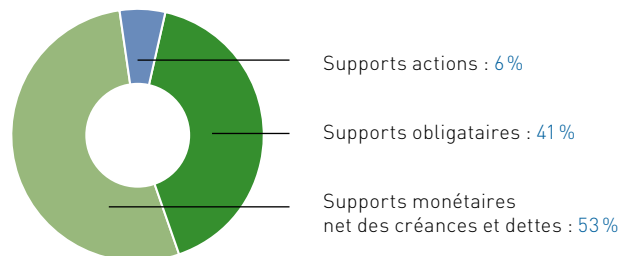
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Quadrator

Supports monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Vanguard European Government
- Vanguard European Investment Grade

Investissements innovants

Au 30 juin 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **20,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **19,0 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 71,62%.

Au cours du semestre, le FCPI Allianz Innovation 8 a réinvesti dans les sociétés **Seviros Investments**, **Videopolis** et **Vivacta** pour un montant total de 152 158 euros. A noter également que la société **Videopolis** a remboursé la totalité de l'avance en compte courant accordée par le fonds soit 40 919 euros.

Les changements de valorisation des sociétés innovantes du portefeuille sont les suivants :

- **MDXHealth** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 29 juin 2012,
- la société **Adocia** a réussi son introduction en bourse le 17 février 2012 et a donc été valorisée à hauteur du cours de bourse du 29 juin 2012,
- les titres de la société **Odersun** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société,
- les titres de la société **Recupyl** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement,
- la société **Prosensa** a été revalorisée suite à l'opération intervenue sur le capital.

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

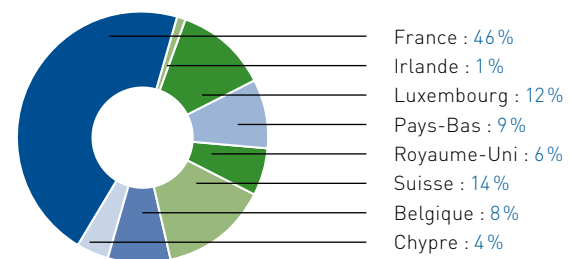
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Vivacta	juin-12	23 269	Société de diagnostic
Seviros Investments Ltd	juin-12	15 493	Portail Internet féminin
Videopolis	mars-12	113 396	Site de vidéos d'hôtels
Total		152 158	

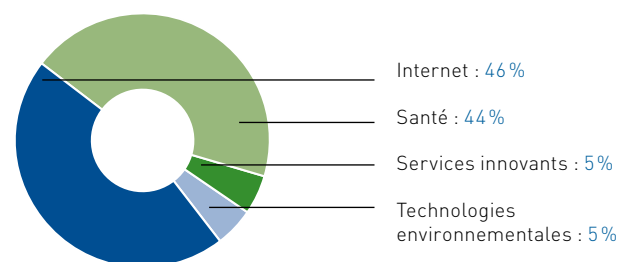
Désinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	avr-12	40 919	Site de vidéos d'hôtels
Total		40 919	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Odersun	Techno. environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↗	Nouveau tour d'investissement
Recupyl	Techno. environnementales	France	↘	Provision pour résultat insuffisant
Sociétés innovantes cotées				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDX Health	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

⁽¹⁾ 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.



idinvest PARTNERS

Idinvest Partners

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