



Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

FCPI Allianz Innovation 8

idinvest
PARTNERS

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	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 30/06/2010	1 653,67 €
---	------------

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 2010 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- 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.

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

idinvest
PARTNERS
le nouveau nom d'AGF Private Equity

Idinvest Partners
3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.idinvest-partners.com

Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de la part A est passée de 1 967,71 euros au 31 décembre 2009 à **1 653,67 euros** au 30 juin 2010, soit une baisse de 16,0% au cours du premier semestre 2010.

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 2010, le fonds compte 17 participations pour 18,4 millions d'euros (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans les OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 juin 2010, ces investissements diversifiés s'élèvent à **2 millions d'euros** (en valeur de marché).

Après un premier trimestre 2010 plutôt décevant, la croissance économique est repartie au deuxième trimestre grâce à la reprise de l'investissement et du commerce mondial. Les marchés boursiers affichent néanmoins une configuration baissière sur le semestre en raison de la crise d'endettement des États.

Dans ce contexte, la performance très décevante du FCPI Allianz Innovation 8 au premier semestre 2010 s'explique par :

- la baisse du cours d'**OncoMethylome Sciences** partiellement compensée par la hausse du cours de **BioAlliance Pharma**,
- la dévalorisation sensible de la société **Odersun**,
- la baisse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements innovants

Au 30 juin 2010, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à **20,9 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **18,4 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 70,17%.

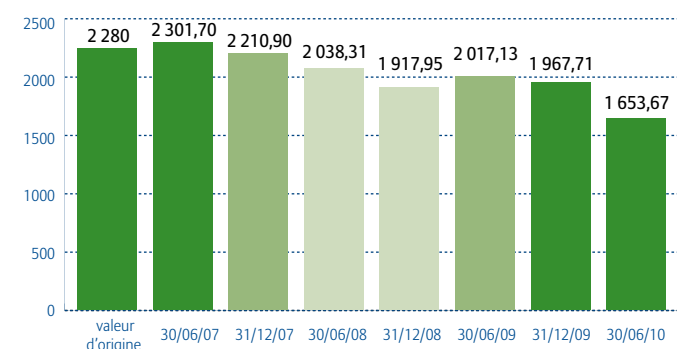
Au cours des 6 derniers mois, le FCPI Allianz Innovation 8 a réinvesti dans 5 sociétés déjà présentes en portefeuille.

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds. Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

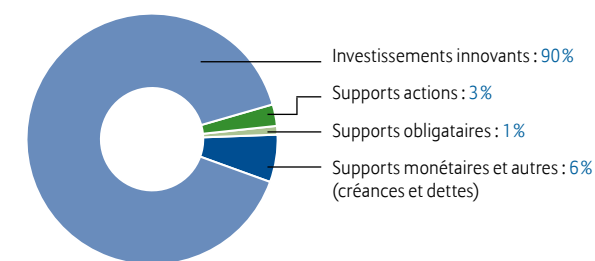
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8		30/06/2010
Valeur liquidative de la part A		1 653,67 €
Actif net du fonds		20 447 711,06 €

Évolution des performances		Variation
Variation depuis 6 mois		-16,0%
Variation depuis 1 an		-18,0%
Variation depuis l'origine		-27,5%

Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 8 (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements	Date	Montant (€)	Activité
Prosensa	janv. 2010	625 007,65	Recherche et développement en biotechnologie
Odersun	janv. 2010	351 227,00	Producteur de panneaux solaires
Recupyl	fév. 2010	465 908,03	Recyclage de piles alcalines et lithium-ion
eRepublik Labs Ltd	avr. 2010	88 556,57	Jeu de stratégie en ligne
eRep Online	avr. 2010	10 640,00	Jeu de stratégie en ligne
Total		1 541 339,25	

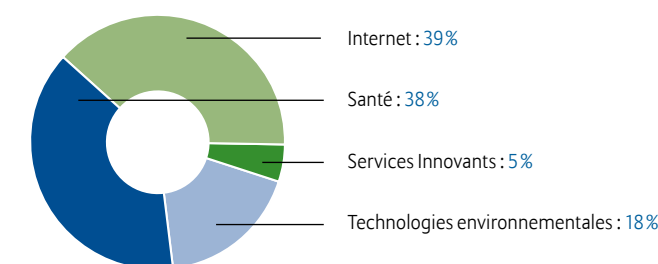
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants :

- les titres **OncoMethylome Sciences** et **BioAlliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2010,
- la société **Odersun** a été sensiblement dévalorisée afin de prendre comme référence de valorisation le prix du dernier tour de financement.

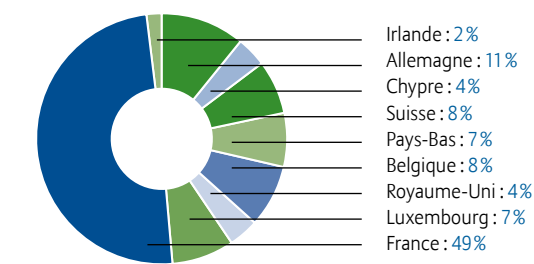
Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2009.



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)

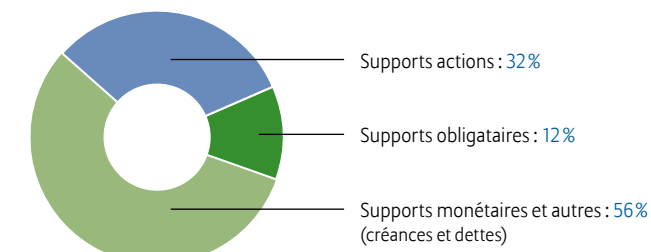


Variations de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Odersun	Technologie environnementale	Allemagne	↘	Dernier tour de table sur une valorisation inférieure
Sociétés innovantes cotées				
BioAlliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
OncoMethylome Sciences	Santé	Belgique	↘	Baisse du cours de bourse

Investissements diversifiés

Au 30 juin 2010, la valeur des investissements réalisés dans les placements diversifiés s'élève à **2,0 millions d'euros** (en valeur estimée). Ces investissements sont répartis sur des supports actions, monétaires et obligataires.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Le FCPI Allianz Innovation 8 a profité du rendement des fonds obligataires sur le premier semestre 2010. Toutefois, les marchés actions ont apporté une contribution défavorable aux investissements diversifiés.

La partie monétaire est placée sur un support monétaire du groupe Allianz.

Composition des investissements diversifiés

- > Supports actions
 - Allianz Valeurs Durables
 - Best Business Models
 - HSBC Gif Euroland Equity
 - MV Euroflex
 - SG Action Euro Value
 - Tocqueville Dividende
- > Supports obligataires
 - Allianz Investment Grade
 - Vanguard European Government
 - Vanguard European Investment Grade
- > Supports monétaires
 - Allianz Euro Liquidity