



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 8

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2013

## 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 2013 **2 240,05 €**

### 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 juin 2013 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 2013

## Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 778,70 euros au 31 décembre 2012 à **2 240,05 euros** au 30 juin 2013, soit une hausse de 25,9% 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 2013, le fonds compte **14 participations** pour un montant total de **18,1 millions d'euros** (en prix de revient).

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 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,5 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

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

- l'introduction en bourse sur le Nasdaq à New York de la société **Prosensa**,
- la revalorisation des sociétés **Auris Medical** et **Webedia**,
- la dépréciation des sociétés **24h00** et **Videopolis**,
- la baisse du cours de bourse des sociétés **Bioalliance Pharma** et **MDX Health**.

## 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 premier semestre 2013, la stratégie du fonds a principalement visé à profiter de la hausse des marchés actions en Europe et aux Etats-Unis. Le fonds a ainsi procédé à la réallocation d'une partie de son portefeuille de placements obligataires afin de renforcer son exposition aux marchés actions européens et nord-américains.

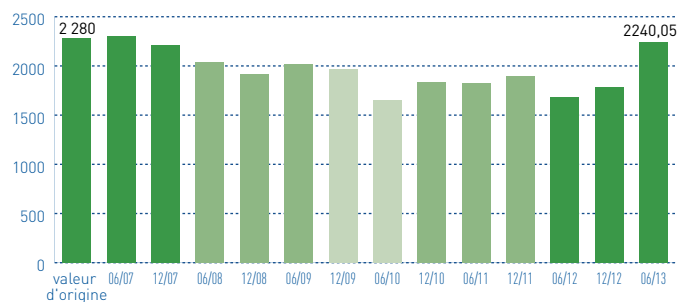
Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif est composée de 10 OPCVM gérés par 6 sociétés de gestion. Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 20,4% de l'actif net du FCPI dont 3,9% d'OPCVM actions et 2,7% d'OPCVM obligataires.

Au 30 juin 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,5 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

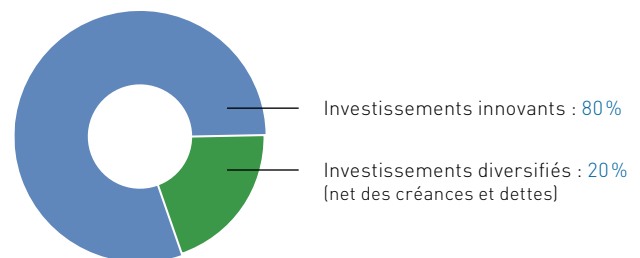
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8	30/06/2013
Valeur liquidative de la part A	2 240,05 €
Actif net du fonds	27 178 531,33 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	25,9%
Variation depuis 1 an	33,3%
Variation depuis l'origine	-1,8%

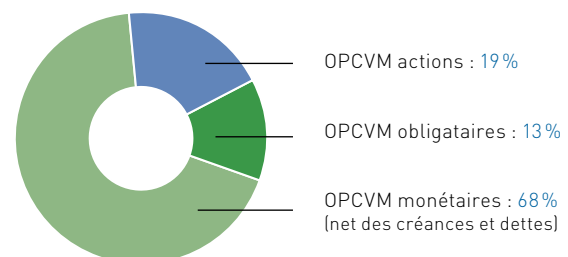
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### OPCVM actions

- Allianz RCM Euroland Equity Growth
- HSBC Gif Euroland Equity
- Quadrator
- Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

#### OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

#### OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

## Investissements innovants

Au 30 juin 2013, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à **18,1 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **21,6 millions d'euros**.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 67,5%.

La société **Dailymotion** a été cédée en deux étapes à Orange pour un montant total de 120 millions d'euros. Le FCPI a cédé la dernière partie de ses actions en janvier 2013 pour 2,5 millions d'euros, générant une plus-value de 1,0 million d'euros.

Le 28 juin 2013, la société **Prosensa** a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le Nasdaq, à New York. En plus d'avoir réalisé une levée de fonds de 90 millions de dollars, le cours de bourse a augmenté de 48% lors de la première journée de cotation. Cette société, spécialisée dans la découverte et le développement de thérapies innovantes, a obtenu des résultats très encourageants dans le traitement de la myopathie Duchenne, maladie touchant un garçon nouveau-né sur 3 500. Le traitement a permis une amélioration significative de la marche chez des malades affectés et a redonné espoir à un grand nombre de patients atteints par la maladie.

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

- l'introduction en bourse de la société **Prosensa** et la valorisation des titres à hauteur du cours de bourse du 28 juin 2013,
- une provision a été passée sur les titres des sociétés **24h00** et **Videopolis** afin de refléter le retard pris sur leur développement,
- **Webedia** a été revalorisée suite à une offre reçue de la part de Fimalac pour le rachat de la société,

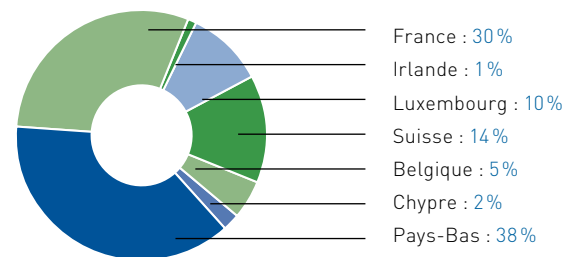
- la société **Auris Medical** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement,
- les sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma** et **MDX Health** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013.

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

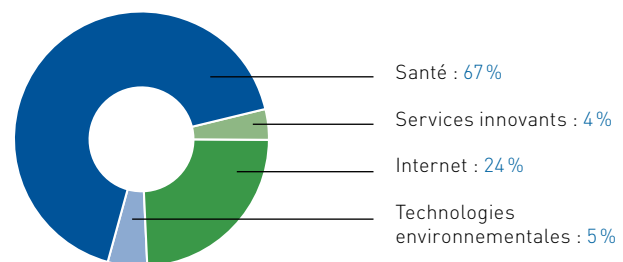
### Cession réalisée au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	janv-13	2 515 819	Site Internet de partage de vidéos
<b>Total</b>		<b>2 515 819</b>	

### Répartition géographique (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 75%
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Nouveau tour d'investissement
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 75%
Webedia	Internet	France	↗	Prix de cession en cours
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↘	Cours de bourse
Prosensa Holding	Santé	Pays Bas	↗	Introduction en 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 79,6% de l'actif net du fonds.



# 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