



Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2010

# FCPI Allianz Innovation 9

**idinvest**  
PARTNERS

## Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de constitution	octobre 2007	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Code Isin part A	FR0010489401

Valeur liquidative de la part A au 30/06/2010 **2 084,31 €**

### 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](http://www.idinvest-partners.com)

# Revue de gestion au 30 juin 2010

La valeur de la **part A** est passée de 2 089,72 euros au 31 décembre 2009 à **2 084,31 euros** au 30 juin 2010, soit une baisse de 0,3% au cours du premier semestre 2010.

Le FCPI Allianz Innovation 9 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 15 participations pour 17,6 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 **7,7 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 légèrement négative du FCPI Allianz Innovation 9 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 revalorisation de la société **Odyssey Music Group** après la signature d'un accord d'investissement avec un opérateur télécom ;
- 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 **17,3 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **17,6 millions d'euros**.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 62,82%.

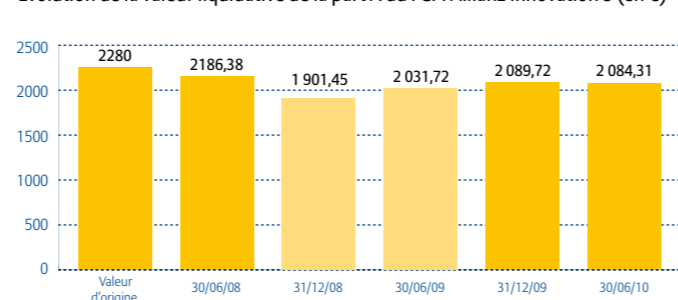
Au cours des 6 derniers mois, le FCPI Allianz Innovation 9 a procédé à 1 nouvel investissement et a réalisé 6 réinvestissements.

<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. Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

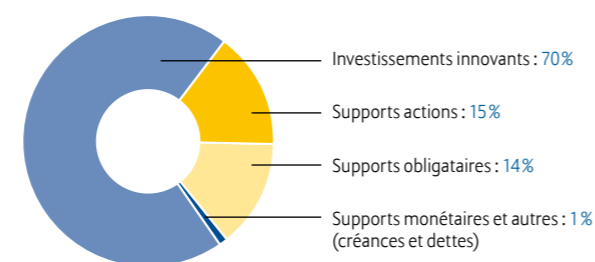
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 9		30/06/2010
Valeur liquidative de la part A		2 084,31 €
Actif net du fonds		25 301 515,05 €

Évolution des performances		Variation
Variation depuis 6 mois		-0,3%
Variation depuis 1 an		2,6%
Variation depuis l'origine		-8,6%

Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 9 (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)

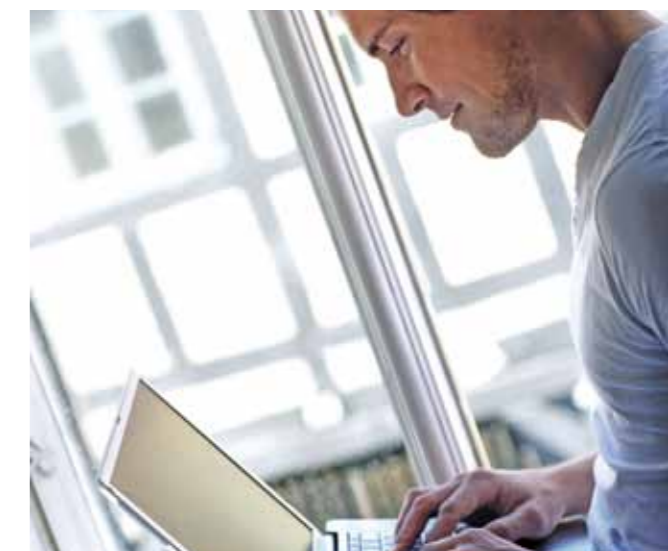


Investissement	Date	Montant (€)	Activité
Winamax.com	mai-10	2 508 000	Site de poker en ligne
<b>Total</b>		<b>2 508 000</b>	

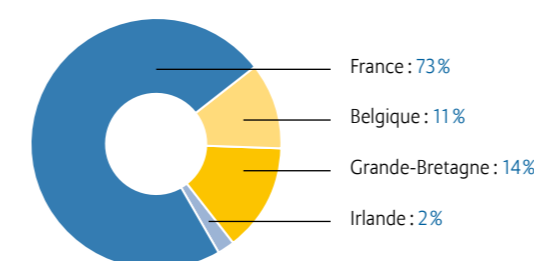
Réinvestissements	Date	Montant (€)	Activité
Recupyl	février-10	350 104	Recyclage de piles alcalines et lithium-ion
eRepublik Labs Ltd	avril-10	83 895	Jeu de stratégie en ligne
eRep Online	avril-10	10 080	Jeu de stratégie en ligne
Groupe Bernard Julhiet	juin-10	581 175	Conseil en ressources humaines
Odyssey Music Group	avril-10	846 510	Musique à la demande en ligne
TravelHorizon	juin-10	320 909	Vente de séjours de ski en ligne
<b>Total</b>		<b>2 192 673</b>	

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

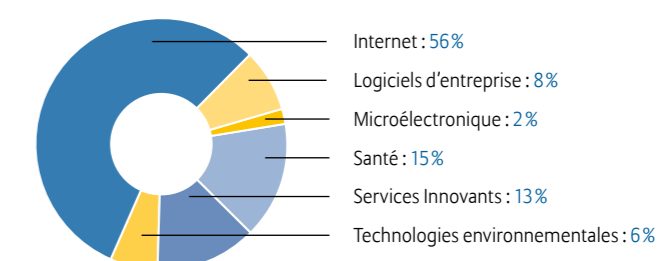
- les titres **OncoMethylome Sciences** et **BioAlliance Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 juin 2010 ;
  - la société **Odyssey Music Group** a été revalorisée au prix du tour de table en cours. La société, éditrice du site de musique en ligne Deezer, vient de conclure un partenariat de distribution avec Orange. Cet accord donne lieu à une prise de participation d'Orange au capital de la société.
- Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2009.



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



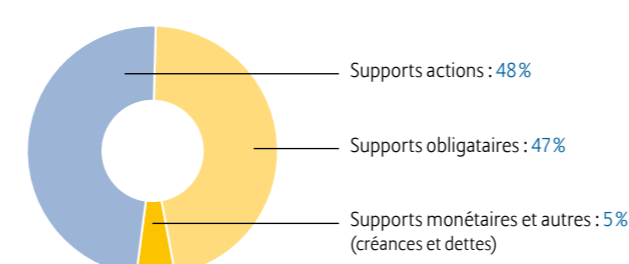
Variations de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Prix du tour en cours sur une valorisation supérieure
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
BioAlliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours 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 **7,7 millions d'euros** (*en valeur estimée*). Ces investissements sont répartis sur des supports actions, monétaires et obligataires.

Le FCPI Allianz Innovation 9 a profité du rendement des fonds obligataires sur le premier semestre 2010. Toutefois, les marchés actions ont apporté une contribution défavorable aux investissements diversifiés.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Dans un souci de diversification, les investissements monétaires sont répartis entre un support monétaire du groupe HSBC et un support monétaire du groupe La Banque Postale.

### 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 Euro High Yield
  - Allianz Investment Grade
  - Vanguard European Government
  - Vanguard European Investment Grade
- > Supports monétaires
  - HSBC Monétaire Etat
  - LBPAM Trésorerie