



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

Compte-rendu semestriel de gestion au 30 juin 2011

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010591107	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	septembre 2008	Dépositaire	Société Générale
Date de clôture comptable	31 décembre	Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Périodicité de valorisation	semestrielle	Gestion administrative et comptable	RBC Dexia

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2011

2 284,28 €

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 2011 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

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 2 226,29 euros au 31 décembre 2010 à **2 284,28 euros** au 30 juin 2011, soit une hausse de 2,6 % en six mois.

Le FCPI Allianz Innovation 10 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

Au 30 juin 2011, le fonds compte **11 participations** pour un montant de **10,49 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 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,55 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 10 au premier semestre 2011 s'explique par :

- une revalorisation de la société **Crocus Technology**,
- une appréciation des cours des sociétés cotées **Novagali Pharma** et **Integragen**,
- une hausse 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.

Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management et Tocqueville Finance).

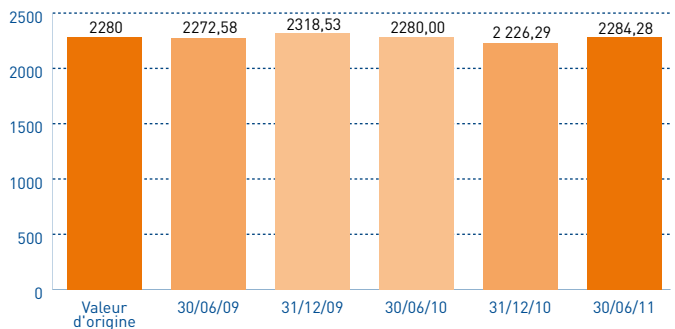
La partie obligataire comporte 5 OPCVM : 2 OPCVM *Investment Grade* (obligations d'entreprises à risque faible), 1 OPCVM *High Yield* (obligations à haut rendement), 1 OPCVM *Convertible* (obligations convertibles en actions) et 1 OPCVM *Obligations d'États*. La partie monétaire est constituée d'1 OPCVM géré par Allianz Global Investors France.

Au 30 juin 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,55 millions d'euros** en valeur boursière.

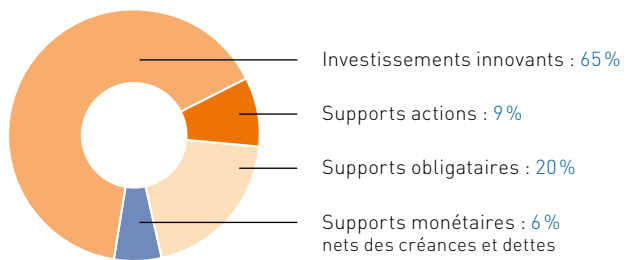
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	2 284,28 €
Actif net du fonds	16 049 367,92 €

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

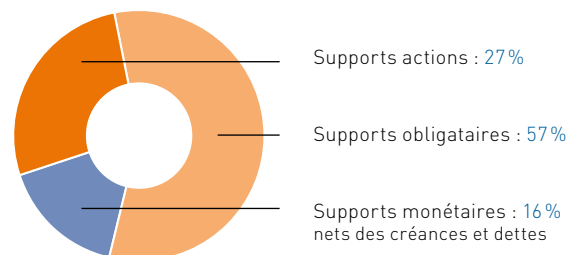
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- HSBC Gif Euroland Equity
- Quadrator
- Tocqueville Dividende

Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity

Supports obligataires

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

Investissements innovants

Au 30 juin 2011, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 9,86 millions d'euros. La valorisation de ces investissements est de 10,49 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 65,09 %.

Sur le premier semestre 2011, le FCPI Allianz Innovation 10 a réinvesti 395 065€ dans la société TravelHorizon dans le cadre d'un tour de financement de 15 millions d'euros. Ce refinancement a pour objectif d'accompagner le redémarrage de la croissance de la société.

Au 30 juin 2011, les sociétés Integragen et Novagali Pharma ont été revalorisées, à hauteur de leurs cours de bourse. La société Crocus Technology a été revalorisée au prix du dernier tour de financement de 29,6 millions d'euros réalisé auprès de Rusnano.

Enfin les titres de la société TravelHorizon ont été dévalorisés pour prendre en compte le prix du dernier tour de financement.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, la société Telemarket a été cédée à Système U en juin 2011. Le FCPI Allianz Innovation 10 a cédé ses actions à cette occasion, réalisant une moins-value de 285 694 €.

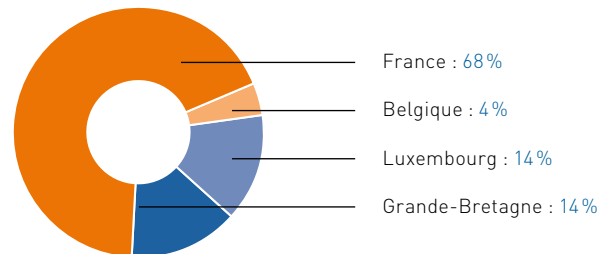
Réinvestissement réalisé au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	avril-11 et mars-11	395 065	Vente de séjours de ski en ligne
Total		395 065	

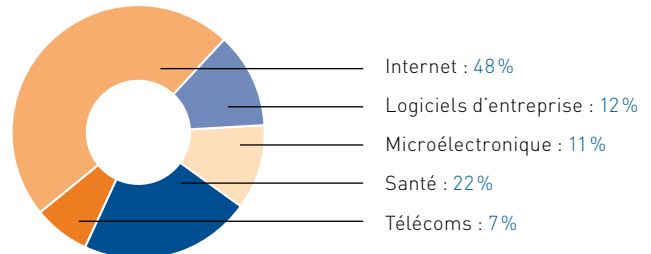
Désinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	324 022	Supermarché en ligne
TravelHorizon	avril-11 et mars-11	119 186	Vente de séjours de ski en ligne
Total		443 208	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Dernier tour de financement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Dernier tour de financement moins décote
Sociétés innovantes cotées				
Novagali Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↗	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 des parts).



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
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