



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

Compte-rendu semestriel d'activité au 30 juin 2013

Caractéristiques générales du fonds

Forme juridique	FCPI	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	Code Isin part A	FR0010591107

Valeur liquidative de la part A au 30 juin 2013 **2 338,20 €**

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 2 374,13 euros au 31 décembre 2012 à **2 338,20 euros** au 30 juin 2013, soit une baisse de 1,5% sur le semestre.

Au 30 juin 2013, le FCPI Allianz Innovation 10 a investi dans **12 sociétés innovantes**. Parmi celles-ci, 3 ont été cédées : **Telemarket** (mai 2011), **Novagali Pharma** (octobre 2011) et **Mentum** (décembre 2012). Le montant restant investi dans les 9 sociétés innovantes du portefeuille s'élève à **8,9 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 **6,6 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 10 sur le semestre s'explique par :

- la baisse du cours de bourse de la société cotée **IntegraGen**,
- la revalorisation à la hausse des sociétés **Crocus Technology** et **GenticeL**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés représentent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. Ils sont constitués d'OPCVM actions, obligations et monétaires sélectionnés par la société de gestion.

Au cours du premier semestre 2013, la stratégie du FCPI Allianz Innovation 10 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.

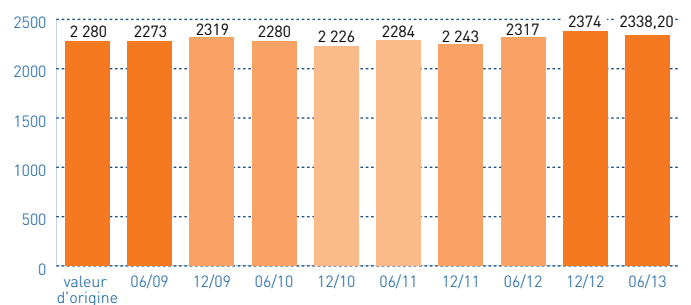
Les investissements diversifiés représentent aujourd'hui 40,7% de l'actif net du FCPI dont 18,6% d'OPCVM actions et obligations et 22,2% d'OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2013, la valeur boursière de ces investissements est de **6,6 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

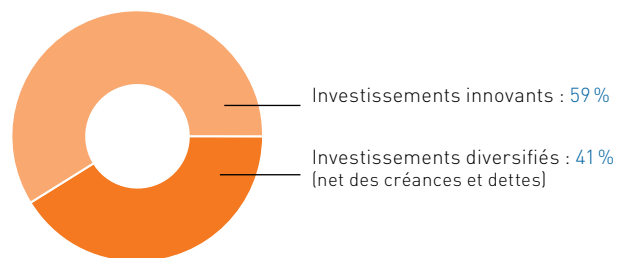
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	30/06/2013
Valeur liquidative de la Part A	2 338,20 €
Actif net du fonds	16 292 619,77 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,5%
Variation depuis 1 an	0,9%
Variation depuis l'origine	2,6%

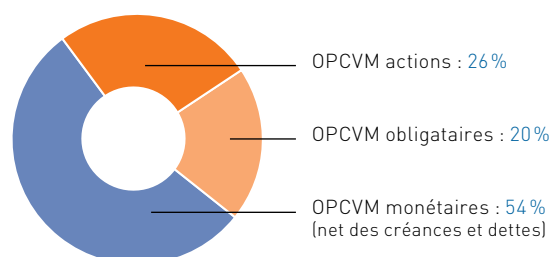
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

Allianz RCM Euroland Equity Growth, Best Business Models, Oddo Avenir, Oddo Avenir Europe, Quadrator, Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

OPCVM obligataires

Allianz Euro High Yield, M Convertibles, Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

OPCVM monétaires

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

Investissements innovants

Au 30 juin 2013, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **8,9 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **9,7 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 64,4%.

Le fonds a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus. Ce nouveau tour de table de 18 millions d'euros doit permettre la poursuite des études cliniques visant à démontrer l'efficacité du vaccin actuellement en cours de développement.

Au cours de ce même semestre, la société **Crocus Technology**, qui propose des solutions de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs magnétiques, a réalisé une augmentation de capital de 24 millions d'euros auprès de ses investisseurs historiques et d'un nouvel investisseur industriel. Le FCPI a participé à ce tour à hauteur de 0,2 million d'euros afin de soutenir la production des premiers produits en vue d'une livraison fin 2013.

Au 30 juin 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

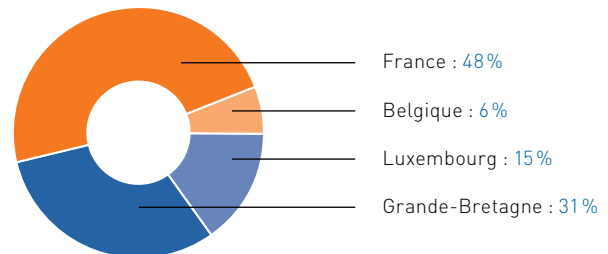
- les titres **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 juin 2013,
- les sociétés **Genticel** et **Crocus Technology** ont été revalorisées à la hausse selon le prix du dernier tour de financement.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2012.

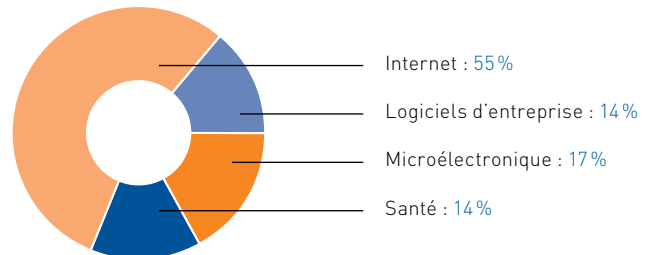
Réinvestissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Genticel	11/03/13	64 585	Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus
Crocus Technology	20/06/13	236 994	Solutions de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs magnétiques
Total		301 579	

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	↗	Nouveau tour d'investissement
Genticel	Santé	France	↗	Nouveau tour d'investissement
Société innovante cotée				
IntegraGen	Santé	France	↘	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 59% 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