

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010927582	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	janvier 2011	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 **489,68 €**

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 500,00 euros (valeur d'origine) à **489,68 euros** au 30 juin 2011, soit une baisse de 2,1% sur 6 mois.

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissant généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Le FCPI Idinvest Flexible 2016 a commencé ses investissements en janvier 2011. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 31 décembre 2012 au moins 60% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Idinvest Flexible 2016 a d'ores et déjà effectué **4 investissements** pour **1,43 million d'euros**.

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 **5,16 millions d'euros** (en valeur estimée).

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. La politique de gestion du FCPI Idinvest Flexible 2016 vise à constituer un portefeuille de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% de l'actif du fonds.

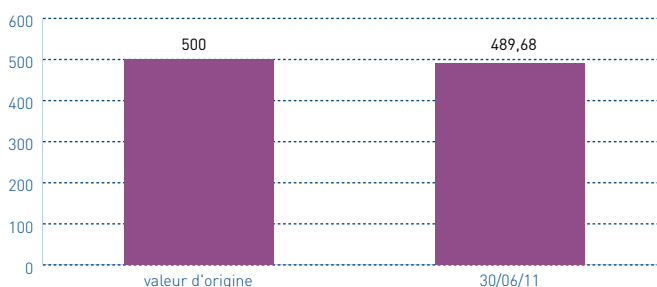
Au cours du semestre, le FCPI Idinvest Flexible 2016 s'est positionné sur les différents types d'OPCVM actions, obligations et monétaires. Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 6 OPCVM provenant de 4 sociétés de gestion différentes.

La partie obligataire comporte 5 OPCVM différents : 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*.

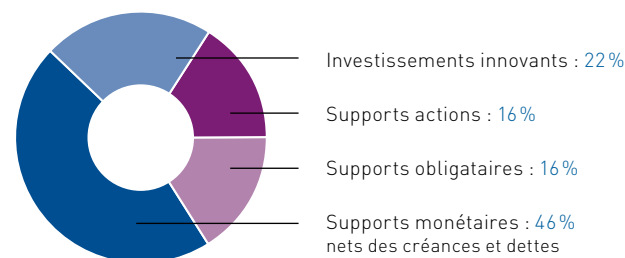
Valorisation du FCPI Idinvest Flexible 2016	30/06/2011
Valeur liquidative de la Part A	489,68 €
Actif net du fonds	6 590 271,89 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,1%
Variation depuis 1 an	N/A%
Variation depuis l'origine	-2,1%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

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

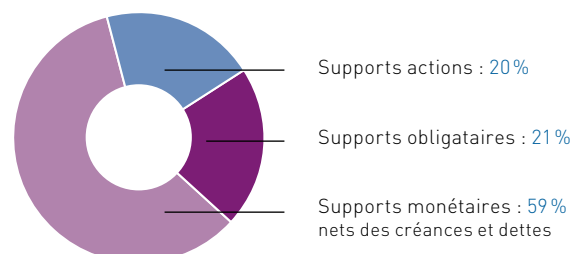
Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity

Supports obligataires

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

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 30 juin 2011, les investissements innovants du FCPI Idinvest Flexible 2016 sont valorisés à **1,43 million d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 21,28% au 30 juin 2011. Ce ratio devra atteindre 30% avant le 30 avril 2012 puis 60% avant le 31 décembre 2012.

La stratégie du FCPI Idinvest Flexible 2016 consiste à construire un portefeuille qui à terme sera composé de participations dans le domaine des Technologies de l'Information (internet, télécom, logiciels, microélectronique), de la Santé et des Technologies Environnementales.

Depuis sa création, le FCPI Idinvest Flexible 2016 a réalisé **4 investissements** pour un montant de **1,43 million d'euros**, dont :

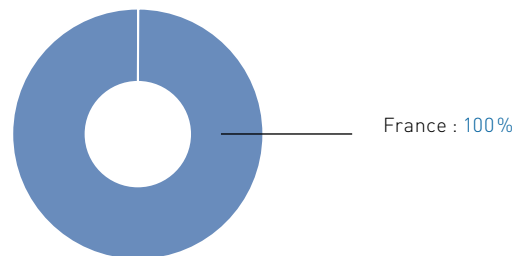
- 569 000 € dans la société **Criteo** dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros. Criteo a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 65,7 millions d'euros. La société développe des outils de reciblage publicitaire sur internet.
- 550 000 € dans la société **Mediastay** dans le cadre d'un tour de financement de 15 millions d'euros. Mediastay a réalisé un chiffre d'affaires de 16,7 millions d'euros en 2010. La société développe des jeux de loterie gratuite sur internet.

Au 30 juin 2011, la société **ConcoursMania** a été valorisée à hauteur de son cours de bourse. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique.

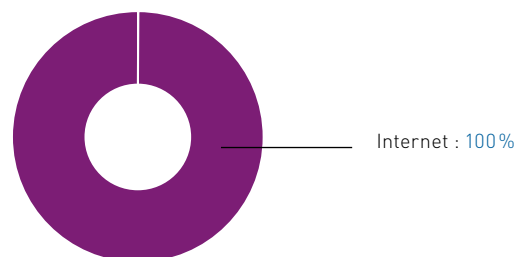
Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
ConcoursMania	mai-11	62 491	Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.
Criteo	juin-11	569 004	Plateforme internet de reciblage publicitaire
IFeelGoods	juin-11	253 791	Éditeur d'une solution de coupons numériques
MKG Holding (Mediastay)	avr-11	549 999	Monétisation de jeux de loteries gratuites et jeux 'casual'
Total		1 435 286	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante cotée				
ConcoursMania	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse



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