



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2010

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2010	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
Société innovante du portefeuille	6
Ever-Team	6

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 31 décembre 2010 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



Christophe Bavière,
Président du Directoire



Benoist Grossmann,
Membre du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Allianz Innovation au 31 décembre 2010.

Une reprise mondiale en 2010 mais des incertitudes persistantes

Après la très violente crise financière de 2009, l'année 2010 a été marquée par un rebond économique, avec une croissance mondiale de l'ordre de 4,5% (source : OCDE). La hausse du PIB s'est élevée à 1,7% pour la zone euro et à 2,9% pour les Etats-Unis. En dépit de cette reprise, de nombreuses incertitudes demeurent, parmi lesquelles la crise des dettes publiques au sein de la zone euro (en Grèce, en Irlande et au Portugal notamment), les pressions inflationnistes, la volatilité des prix des matières premières et le risque de tension sur les monnaies.

Le financement des sociétés innovantes fait mieux que résister

Dans ce contexte difficile, les sociétés innovantes françaises ont été financées à hauteur de 691 millions d'euros en 2010, en hausse de 35% par rapport à 2009. Il s'agit d'ailleurs du point le plus haut de la décennie ! Ces très bons chiffres s'expliquent par les nombreuses levées de fonds record, parmi lesquelles la société Winamax, financée par Idivest Partners à hauteur de 12 millions d'euros. L'année 2010 a été marquée également par le retour des introductions en bourse, dont trois sociétés soutenues depuis plusieurs années par Idivest Partners : Integragen en juin 2010 sur Alternext avec 7 millions d'euros levés, Novagali Pharma en juillet 2010 sur Eurolist compartiment C avec 22 millions d'euros levés et Zealand Pharma en octobre 2010 sur le Nasdaq OMX à Copenhague avec 50 millions d'euros levés.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

En 2010, Idivest Partners a collecté plus de 70 millions d'euros via ses différents FCPI et a soutenu 31 sociétés innovantes en investissant plus de 65 millions d'euros. Ainsi, Idivest Partners fait partie des acteurs français les plus dynamiques sur le marché du financement des PME innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bavière', with a long horizontal stroke extending to the right.

Christophe Bavière
Président du Directoire

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Grossmann', with a long horizontal stroke extending to the right.

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Revue de gestion au 31 décembre 2010

Actif net et valeur liquidative

Au 31 décembre 2010, l'**actif net** du FCPI Allianz Innovation s'établit à **5 743 604,33 euros** et la **valeur liquidative de la part A** est de **910,09 euros**.

La valeur de la part A est passée de 984,26 euros au 31 décembre 2009 à 910,09 euros au 31 décembre 2010, soit une baisse de 7,5% sur l'exercice.

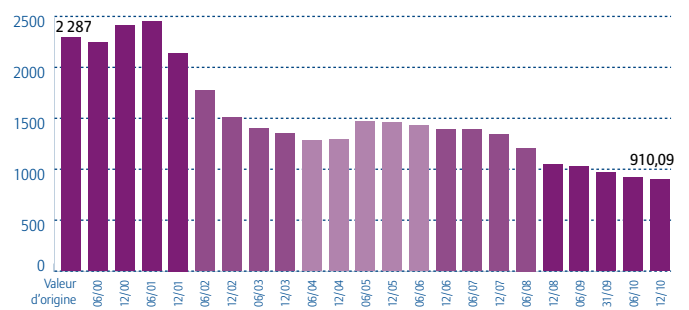
Au 31 décembre 2010, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation compte une dernière société innovante et s'élève à **0,5 million d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **5,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

La baisse de la valeur liquidative de l'unité d'investissement du fonds au 31 décembre 2010 provient principalement de la dévalorisation de la société **Ever-Team**. Cette baisse a été partiellement compensée par la hausse des investissements diversifiés.

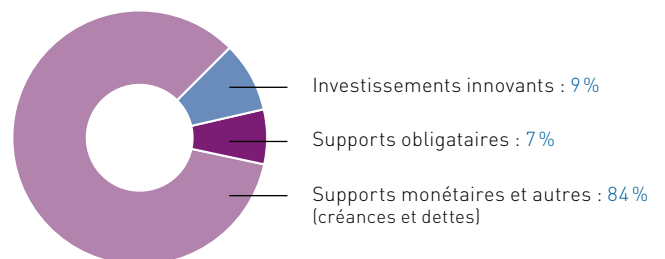
Valorisation du FCPI Allianz Innovation	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	910,09 €
Actif net du fonds	5 743 604,33 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,8%
Variation depuis 1 an	-7,5%
Variation depuis l'origine	-60,2%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI Allianz Innovation sont valorisés à **0,5 million d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 66,22% au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation a procédé à deux cessions :

- la cession de la totalité des titres de la société cotée en bourse **HF Company** pour 281 123 euros,
- la cession de la société **Mentum** pour un total de 1,4 million d'euros.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Ever-Team	Logiciels d'entreprise	France	↘	Sur base du multiple du chiffre d'affaires 2009 (1x)

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
HF Company	avr-10	281 123	Fabricant de modem
Mentum	sept-10	1 385 034	Logiciels d'entreprise
Total		1 666 157	

En termes de valorisation, la société **Ever-Team** a été valorisée à la baisse en fonction du multiple de son chiffre d'affaires (1x) .

L'équipe de gestion se concentre sur la cession de la dernière participation du fonds, la société Ever-Team.

Investissements diversifiés

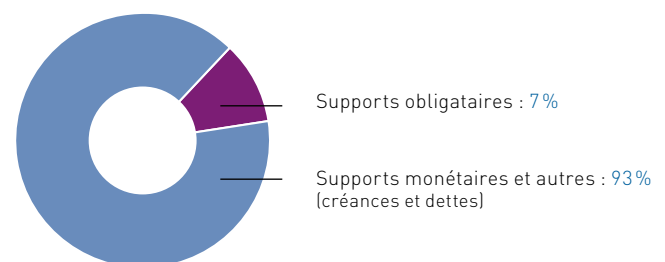
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au 31 décembre 2010, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **5,2 millions d'euros** (net de créances et dettes). Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur l'exercice.

Dans un souci de diversification, le portefeuille comporte 5 OPCVM provenant de 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, La Banque Postale Asset Management et Vanguard Investment).

Le FCPI Allianz Innovation approchant de son terme, une part significative des placements diversifiés est investie en produits monétaires. Les placements monétaires représentent ainsi 93% des placements diversifiés (en valeur boursière).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports obligataires

- Allianz Investment Grade
- Vanguard European Government Bond Index Fund
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Supports monétaires


- Allianz Euro Liquidity
- LBPAM Trésorerie


⁽¹⁾ Ce ratio est constitué de participations en activité et de participations cédées .

Société innovante du portefeuille

Au 31 décembre 2010	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Société innovante non cotée			
Ever-Team	Logiciels d'entreprise	France	891 956 €

Ever-Team





Année de création : 2001
 Siège social : Lyon
 Secteur : logiciels d'entreprise
 Effectif : 400
www.ever-team.com

Activité

Editeur de logiciel de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise.

Faits récents

Ever-Team aide les organisations, quelle que soit leur taille, à mettre en œuvre leur système de gestion de contenu pour mieux gérer, utiliser, protéger et partager l'information. La société a connu une forte croissance de son chiffre d'affaires, notamment au Moyen-Orient.

Dirigeant

Béchara Wakim, président-directeur général



Idinvest Partners, le nouveau nom d'AGF Private Equity
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest-partners.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