



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 4

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
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Alchimedics	7
Alchimer	7
Biomedical Diagnostics	7
Domain Therapeutics	7
Integragen	8
Kiala	8
Median Technologies	8
Meetic	8
Zealand Pharma	9

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 4 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.

Christophe Bavière
Président du Directoire

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 4 s'établit à **20 951 452,73 euros** et la valeur liquidative de la **part A** est de **1 712,13 euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 4 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Par ailleurs, l'équipe de gestion porte toute son attention sur les opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 31 décembre 2010, le fonds compte **13 participations** pour un montant de **18,8 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 31 décembre 2010, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 4 s'élève à 2,6% sur l'exercice 2010 et s'explique par :

- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Meetic**, entièrement compensée par la revalorisation de la société **Zealand Pharma** qui a été introduite en bourse,
- la récente introduction en bourse de la société **Integrigen** qui est valorisée au cours de bourse du 31 décembre 2010 avec une décote de 10%,
- la revalorisation d'**Alchimedics**,
- la dévalorisation des titres **SpineVision**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **26,6 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 18,8 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté et s'élève à 97,34% au 31 décembre 2010.

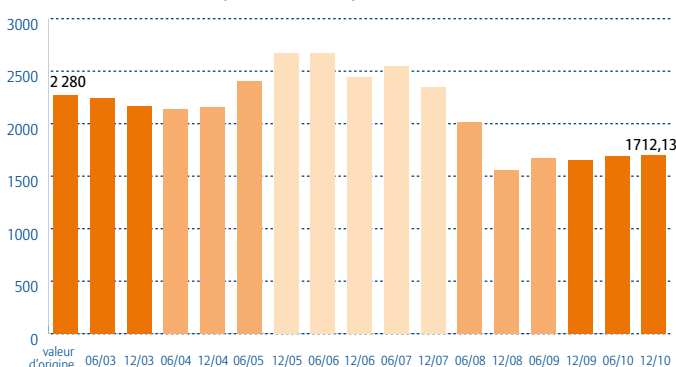
Au cours du premier semestre 2010, la société **Meetic** a distribué un dividende de 1,5 € par action. A cette occasion, le FCPI Allianz Innovation 4 a donc perçu la somme de 408 742,50 euros.

⁽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).

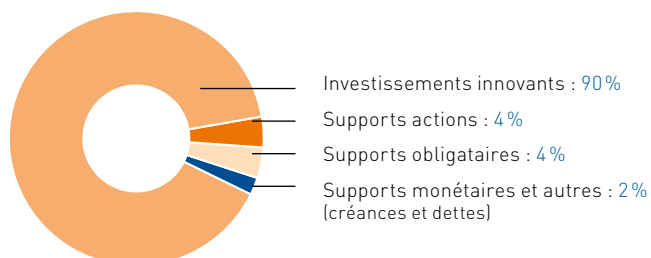
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 4	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	1 712,13 €
Actif net du fonds	20 951 452,73 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	2,1%
Variation depuis 1 an	2,6%
Variation depuis l'origine	-24,9%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Réinvestissements	Date	Montant (€)	Activité
Zealand Pharma	11/2010	499 734	Société de bio-pharmaceutique
Kiala	09/2010	76 067	Plateforme de livraison de colis
Total		575 801	

Deux sociétés du portefeuille se sont introduites en bourse :

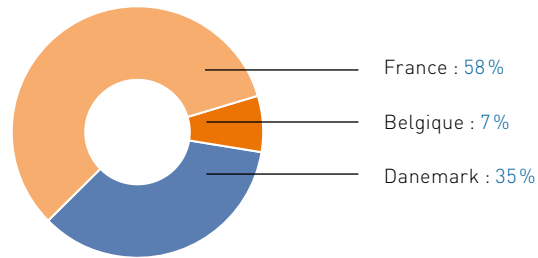
- la société **Integrigen**, spécialisée dans le diagnostic de l'audition, a réalisé son introduction en bourse sur Alternext en juin 2010. A cette occasion la société a levé 6,7 millions d'euros ;
- la société **Zealand Pharma**, qui développe des médicaments contre le diabète, a réalisé son introduction en bourse sur le NASDAQ OMX de Copenhague, au Danemark, en novembre 2010. A cette occasion la société a levé 50 millions d'euros.

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

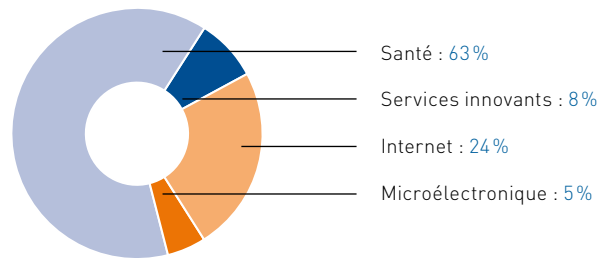
- les titres **Meetic** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2010 ;
- les sociétés **Integragen** et **Zeeland Pharma** ont été revalorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2010 avec une décote respective de 10% et 20% ;
- la société **Alchimedics** a été revalorisée en raison de l'amélioration de sa situation ;
- à l'inverse, la société **SpineVision** a été dévalorisée pour refléter le retard pris par la société dans son développement.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2009.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
SpineVision	Santé	France	↘	Valorisation à zéro
Alchimedics	Santé	France	↗	Revalorisation à la hausse
Sociétés innovantes cotées				
Integragen	Santé	France	↘	Cours de bourse - décote de 10%
Meetic	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Zeeland Pharma	Santé	Danemark	↗	Cours de bourse - décote de 20%

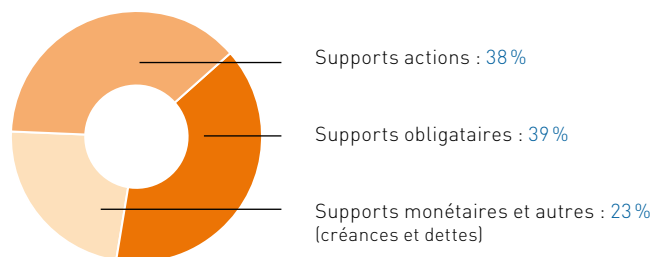
Investissements diversifiés

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 Allianz Innovation 4 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires.

Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 6 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance, HSBC Asset Management et Tocqueville Finance). Au cours de l'exercice, l'OPCVM SG Actions Euro Value a été arbitré avec l'OPCVM Quadrator. La partie obligataire comporte 3 OPCVM appartenant aux classes *Investment Grade* ou *High Yield* et provenant de 2 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France et Vanguard Investments).

Au 31 décembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,1 millions d'euros** en valeur boursière.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

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

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Allianz Investment Grade
- Vanguard European Investment Grade

Supports monétaires

- LBPAM Trésorerie

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2010	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Alchimedics	Santé	France	331 683
Alchimer	Microélectronique	France	3 458 445
Biomedical Diagnostics	Santé	France	1 836 994
Diatos	Santé	France	3 442 274
Domain Therapeutics	Santé	France	2 055 659
Elbion NV	Santé	Belgique	1 274 871
Everbee Networks	Logiciels d'entreprise	France	2 211 573
Integragen	Santé	France	1 312 559
Kiala	Services Innovants	Belgique	1 736 302
Median Technologies	Santé	France	1 811 692
SpineVision	Santé	France	1 348 345
Zealand Pharma	Santé	Danemark	3 996 011
Sociétés innovantes cotées			
Meetic	Internet	France	1 807 641



Alchimedics



Année de création : 2006
Siège social : Massy
Secteur : santé
Effectif : 2

Activité

Société spécialisée dans les revêtements chimiques pour l'instrumentation médicale dans le domaine des maladies cardiovasculaires.

Faits récents

Alchimedics a signé un important contrat de coopération scientifique avec un fabricant asiatique de stents, Beijing Sun Technologies (BST). Ce contrat arrive à son terme, puisque BST a terminé avec succès ses essais cliniques.

Dirigeant

Christophe Homsy, président-directeur général

Alchimer



Année de création : 2001
Siège social : Massy
Secteur : microélectronique
Effectif : 20
www.alchimer.com

Activité

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces.

Faits récents

Alchimer se positionne comme un acteur leader dans l'intégration en trois dimensions des puces électroniques, apportant une technologie plus fiable et moins coûteuse sur un secteur en pleine croissance. Après avoir remporté en 2008 le prix prestigieux *Best of West* à la conférence américaine Semicon West, Alchimer vient d'accueillir dans son capital l'industriel japonais Panasonic.

Dirigeant

Christophe Bureau, président du conseil de surveillance

Biomedical Diagnostics



Année de création : 1989
Siège social : Croissy Beaubourg
Secteur : santé
Effectif : 25
www.bmd-net.com

Activité

Développement et commercialisation de réactifs de biologie médicale.

Faits récents

La société retrouve l'équilibre financier en 2010 avec 10 millions d'euros de ventes. Le nouveau produit *tracker* possède un potentiel intéressant et sera commercialisé début 2011.

Dirigeant

Philippe Pouletty, président-directeur général

Domain Therapeutics



Année de création : 2003
Siège social : Illkirch-Strasbourg
Secteur : santé
Effectif : 12
www.domaintherapeutics.com

Activité

Plateforme de découverte de médicaments.

Faits récents

Les premiers produits issus de la plateforme intéressent l'industrie pharmaceutique. La société finalise un premier accord important avec une société pharmaceutique européenne.

Dirigeant

Pascal Neuville, président-directeur général

Integragen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 22
www.integragen.com

Activité

Diagnostic de l'autisme.

Faits récents

Transgenomic, le partenaire d'Integragen commercialise le test autisme aux États-Unis depuis cet été. Après une première étape de prospection, les premiers chiffres de ventes, indicateurs de la performance commerciale sont attendus en 2011. Les ventes d'Integragen pour le premier semestre 2010 s'élevaient à 1,5 million d'euros en croissance de 32% par rapport à 2009.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Kiala



Année de création : 2005
Siège social : Bruxelles (Belgique)
Secteur : services innovants
Effectif : 42
www.kiala.com

Activité

Plateforme de livraison de colis aux consommateurs et professionnels nomades.

Faits récents

La société a réussi à attirer au cours des deux dernières années des nouveaux clients opérant dans l'e-commerce. Les points de livraison sont des commerces de proximité. Kiala est disponible auprès de plus de 85 partenaires, dont tous les principaux groupes de vente à distance européens (3 Suisses, La Redoute, Neckermann, Yves Rocher...).

Dirigeant

Denis Payre, président-directeur général

Median Technologies



Année de création : 2002
Siège social : Valbonne
Secteur : santé
Effectif : 38
www.mediantechologies.com

Activité

Développement et commercialisation de logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques.

Faits récents

La société collabore avec de grands groupes pharmaceutiques, pour lesquels les produits permettent d'améliorer la qualité et les coûts de développement de nouvelles thérapies contre le cancer. Median Technologies a signé des premiers contrats, notamment avec Merck et GSK.

Dirigeant

Fredrik Brag, président-directeur général

Meetic



Année de création : 2001
Siège social : Boulogne-Billancourt
Secteur : internet
Effectif : 400
www.meetic.com

Activité

Site de rencontres sur internet.

Faits récents

A la suite de la fusion avec le site de rencontre Match, Meetic occupe désormais une place de leader sur le marché de la rencontre en Europe. La France reste encore le premier marché pour la société.

Dirigeant

Marc Simoncini, président-directeur général

Zealand Pharma



Année de création : 1997

Siège social : Glostrup
(Danemark)

Secteur : santé

Effectif : 65

www.zp.dk

Activité

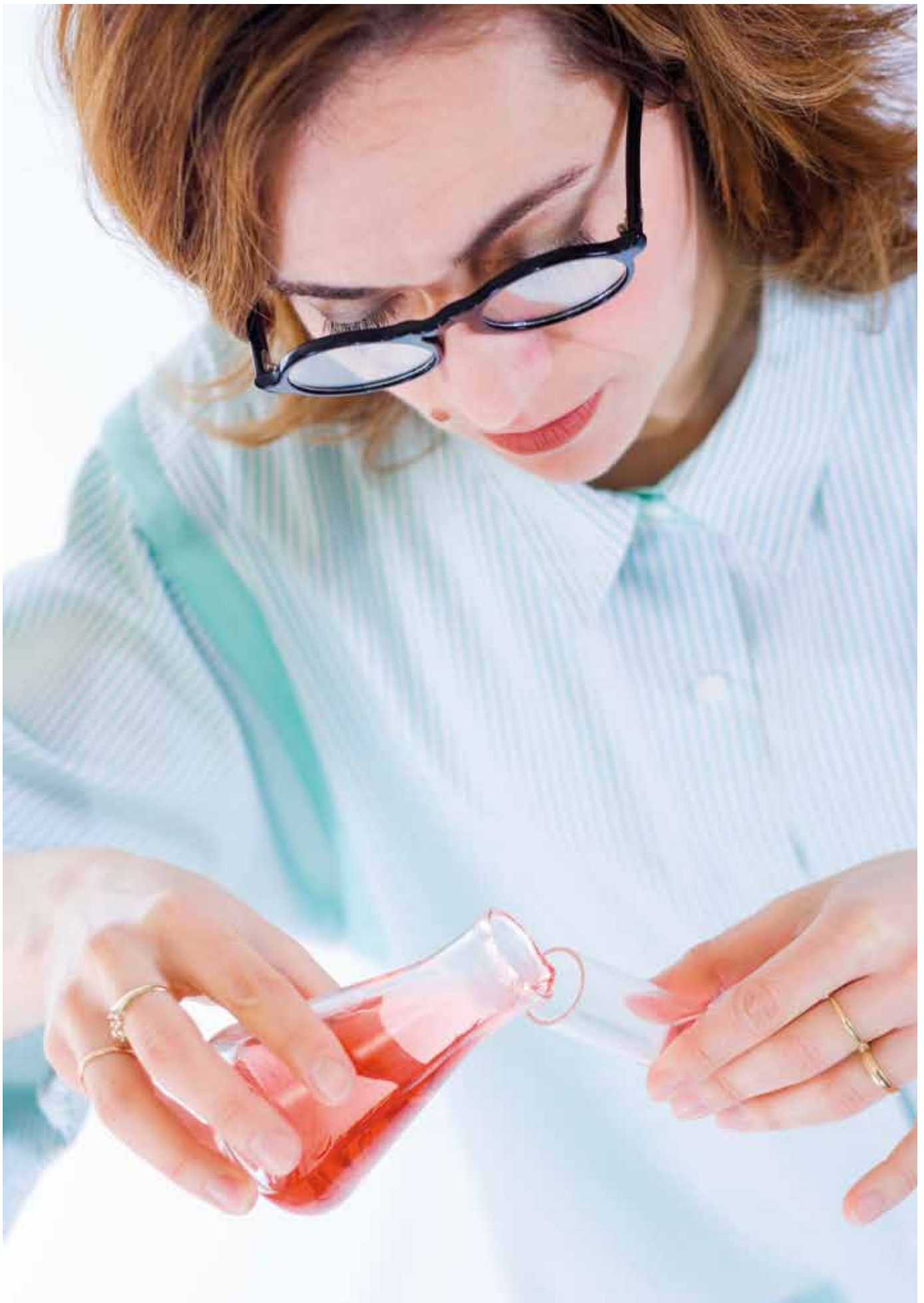
Société bio-pharmaceutique qui développe un portefeuille de peptides thérapeutiques actifs.

Faits récents

Le peptide GLP1 (lixisenatide) découvert par Zealand et donné en partenariat à Sanofi-Aventis, a développé des résultats de développement clinique de phase 3 positifs et a permis de lancer une phase 3 sur une formulation combinée avec son produit leader dans le diabète. Ce produit a déjà montré des résultats d'efficacité chez l'homme.

Dirigeant

David Solomon, 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