



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Eco Innovation

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2010

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 décembre 2010</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
Novagali Pharma	6
RBP Luxembourg	6
Scality	6
Winamax.com	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 Eco 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

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500,00 euros (valeur d'origine) à **493,40 euros** au 31 décembre 2010, soit une baisse de 1,3% depuis la constitution du FCPI.

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. 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 Allianz Eco Innovation a commencé ses investissements en mai 2010. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 30 novembre 2011 au moins 60% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Allianz Eco Innovation a d'ores et déjà effectué **4 investissements** pour **3,9 millions d'euros**, ce qui représente 26,9% de l'actif du fonds.

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 **10,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

## Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI Allianz Eco Innovation sont valorisés à **3,9 millions d'euros**.

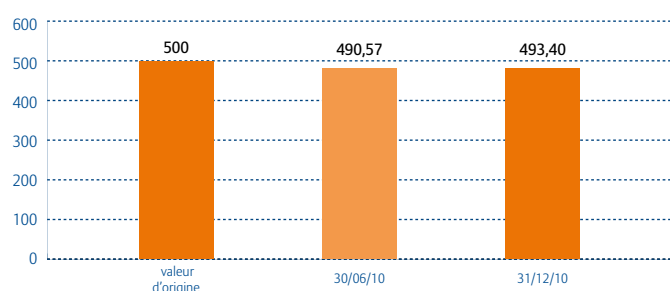
Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 26,86% au 31 décembre 2010. Le fonds devra atteindre 30% avant 31 mars 2011 puis 60% avant le 30 novembre 2011.

La stratégie du FCPI Allianz Eco Innovation consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risque en optimisant la création de valeurs. Le portefeuille cible du FCPI Allianz Eco Innovation sera composé de participations dans le domaine des NTIC (Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications), des Technologies environnementales et de la Santé.

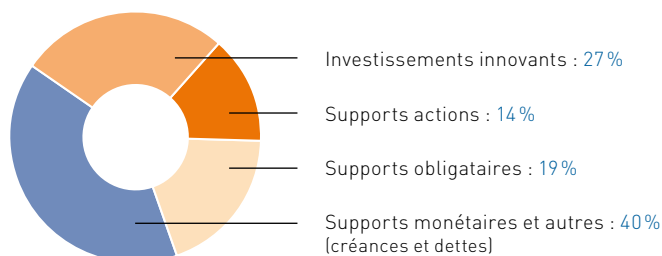
Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	493,40 €
Actif net du fonds	14 186 861,00 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,6%
Variation depuis 1 an	-1,3%
Variation depuis l'origine	-1,3%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Depuis sa création, le FCPI Allianz Eco Innovation a réalisé **4 investissements** pour un montant de **3,9 millions d'euros** :

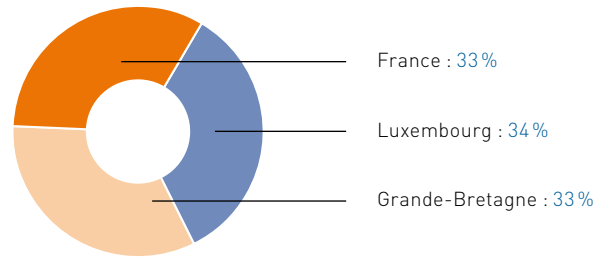
- **Novagali Pharma** (400 K€ investis). Cette société pharmaceutique est spécialisée en ophtalmologie et cible tous les segments de l'œil : la cornée, l'intérieur de l'œil et la rétine. En juillet 2010, Novagali Pharma s'est introduite en bourse sur Euronext Paris ;
- **RBP Luxembourg** (1 302 K€ investis). RBP Luxembourg est l'éditeur du site de paris hippiques du nom de Zeturf.
- **Scality** (873 K€ investis). Cette société, active dans le *cloud computing*, offre des solutions innovantes de stockage de données.
- **Winamax** (1 296 K€ investis). Il s'agit d'une plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Au 31 décembre 2010, la société **Novagali Pharma** a été valorisée à hauteur de son cours de bourse. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique, du fait de leur investissement récent.

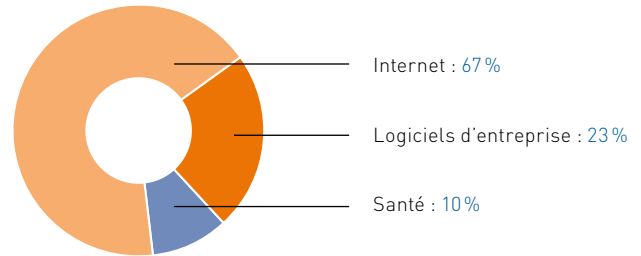
Investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Novagali Pharma	juil-10	400 000	Site de poker en ligne
RBP Luxembourg	août-10	1 302 000	Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie
Scality	déc-10	873 068	Site de paris hippiques en ligne
Winamax.com	mai-10	1 296 000	Sociétés offrant des solutions de stockage de données
<b>Total</b>		<b>3 871 068</b>	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Novagali Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

## 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 Eco Innovation vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% l'actif du fonds.

Au cours de l'exercice, le FCPI Eco Allianz Innovation s'est positionné sur les différents types d'OPCVM actions, obligations et monétaires. 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 provenant de 2 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France et Vanguard Investments). Parmi ces 5 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Investment Grade*, 1 *High Yield*, 1 à la catégorie *Obligations convertibles* et 1 fonds *Obligations d'États*.

La partie monétaire comporte 3 OPCVM provenant de 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, La Banque Postale Asset Management et Palatine Asset Management).

Au 31 décembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **10,3 millions d'euros** en valeur boursière.

### Composition des investissements diversifiés

#### Supports actions

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

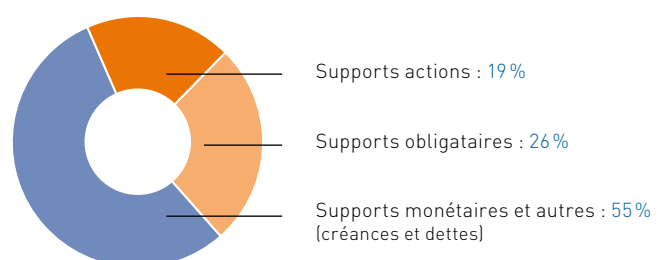
#### Supports obligataires

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

#### Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



# Sociétés innovantes du portefeuille

## Novagali Pharma



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 37  
[www.novagali.com](http://www.novagali.com)

### Activité

Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie qui cible tous les segments de l'œil : la cornée, l'intérieur de l'œil et la rétine.

### Faits récents

En juillet 2010, Novagali s'est introduite en bourse sur Euronext Paris compartiment C. A cette occasion, la société a levé 22 millions d'euros portant la valorisation de la société après opération à 57 millions d'euros.

### Dirigeant

Jérôme Martinez, président du directoire

## RBP Luxembourg



Année de création : 2010  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : internet  
Effectif : 20  
[www.zeturf.com](http://www.zeturf.com)

### Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

### Faits récents

Zeturf propose de parier sur les courses hippiques françaises et étrangères sur internet. Avec une masse de joueurs importante, Zeturf est la seule alternative crédible au pmu.fr. Zeturf propose aussi sa masse de joueurs en marque blanche à d'autres opérateurs de paris. Zeturf a obtenu sa licence l'autorisant à exploiter des jeux en lignes.

### Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

## Scality



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 20  
[www.scality.com](http://www.scality.com)

### Activité

Solutions innovantes de stockage de données.

### Faits récents

Avec sa solution de *cloud storage*, Scality adresse ces problématiques de stockage de données, notamment pour le stockage de mails pour les opérateurs télécom et les fournisseurs d'accès internet. Scality a signé cette année un contrat avec Télénet, un gros cablo-opérateur belge, prouvant ainsi la viabilité de sa solution. 2011 sera l'année du démarrage commercial aux USA.

### Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

## Winamax.com



Année de création : 2005  
Siège social : Londres (Grande-Bretagne)  
Secteur : internet  
Effectif : 60  
[www.winamax.com](http://www.winamax.com)

### Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

### Faits récents

Les fonds gérés par Idivest Partners viennent d'investir un montant significatif pour donner à la société des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

### Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général





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

[www.idinvest-partners.com](http://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