



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Eco Innovation 2

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2011	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Bioalliance Pharma	6
ConcoursMania	6
Criteo	6
Ifeelgoods	7
JD Holding Inc	7
MKG Holding	7
Talend	7

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 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 l'invest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Allianz Eco Innovation 2 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2% selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2% cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement au sein de l'Union européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises se maintient

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'inscrit en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. Le premier semestre 2011 a été marqué par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

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 2011

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 500,00 euros (valeur d'origine) à **465,54 euros** au 31 décembre 2011, soit une baisse de -6,9% sur l'exercice.

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.

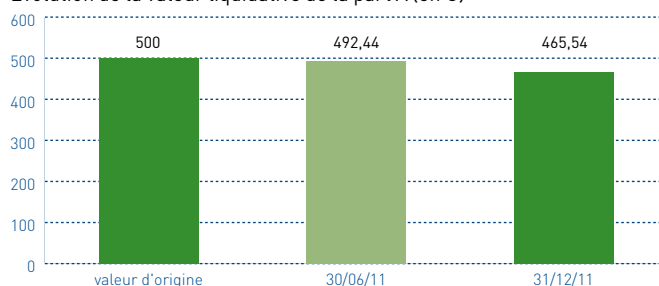
Le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a commencé ses investissements en janvier 2011. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 31 décembre 2012 au moins 60% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a d'ores et déjà effectué **7 investissements** pour **3,4 millions 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 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,4 millions d'euros** (en valeur boursière).

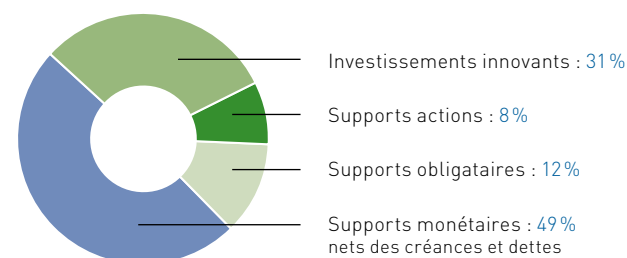
Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation 2	31/12/2011
Valeur liquidative de la Part A	465,54 €
Actif net du fonds	10 754 537,91 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-5,5%
Variation depuis l'origine	-6,9%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

Au cours de l'exercice 2011, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Cet arbitrage s'est effectué en faveur des supports obligataires.

La partie obligataire comporte 4 OPCVM. On compte 1 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*.

Au 31 décembre 2011, la valeur boursière des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **7,4 millions d'euros**.

Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- MV Euro Flex
- ODDO Avenir
- ODDO Avenir Europe
- Quadrator

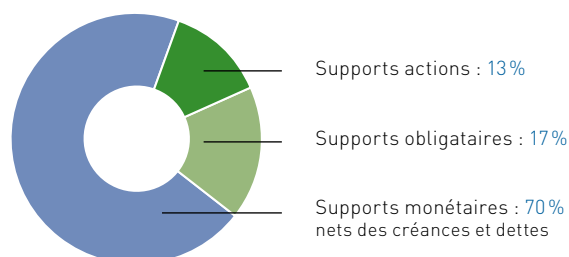
Supports obligataires

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

Supports monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI Allianz Eco Innovation 2 sont valorisés à **3,3 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 28,48% au 31 décembre 2011. Ce ratio devra atteindre 60% avant le 31 décembre 2012.

La stratégie du FCPI Allianz Eco Innovation 2 consiste à construire un portefeuille composé de participations dans le domaine des Technologies de l'Information (Internet, télécom, logiciels, microélectronique), de la Santé et des Technologies Environnementales.

7 investissements ont été réalisés au cours de l'année pour un montant total de **3,4 millions d'euros**. Parmi ceux-ci, les plus significatifs sont :

- 980 994€ dans la société **Criteo** dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros. La société développe des outils de reciblage publicitaire sur Internet.
- 950 001€ dans la société **Mediastay** dans le cadre d'un tour de financement de 15 millions d'euros. La société développe des jeux de loterie gratuite sur Internet.
- 597 600€ dans la société **Talend** lors d'une augmentation de capital de 2,4 millions d'euros. Talend est un éditeur français de logiciels d'intégration de données informatiques.
- 450 433€ dans la société **IFeelGoods** lors d'une augmentation de capital de 4,3 millions d'euros. IFeelGoods édite des coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

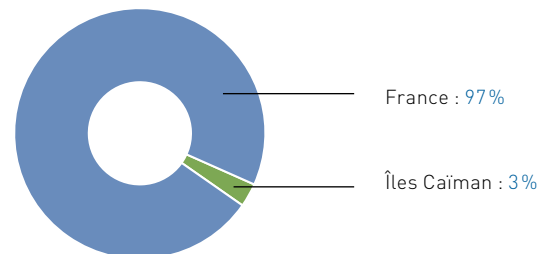
Au 31 décembre 2011, les sociétés **ConcoursMania** et **Bioalliance Pharma** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur coût historique.

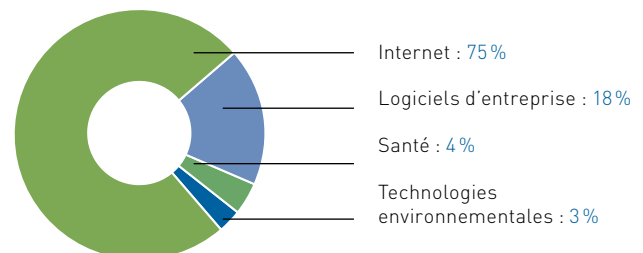
Investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
ConcoursMania	mai-11	107 494	Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.
Criteo	juin-11	980 994	Plateforme internet de reciblage publicitaire
Ifeelgoods	juin-11	450 436	Editeur d'une solution de coupons numériques
MKG Holding (Mediastay)	avr-11	950 001	Monétisation de jeux de loteries gratuites et jeux 'casual'
Bioalliance Pharma	juil-11	211 310	R&D* en biotechnologie
Talend	oct-11	597 600	Éditeur de logiciels en open source
JD Holding Inc	oct-11	90 896	Solutions stationnaires de stockage d'énergie
Total		3 388 728	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes cotées				
ConcoursMania	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011 Prix de revient (€)

Sociétés innovantes non cotées

Criteo	980 994
Ifeelgoods	450 436
JD Holding Inc	90 896
MKG Holding (Mediastay)	950 001
Talend	597 600

Sociétés innovantes cotées

ConcoursMania	107 495
Bioalliance Pharma	211 310

Bioalliance Pharma



Année de création : 1997
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 54
www.bioalliancepharma.com

Activité

Développement de soins de support et de médicaments thérapeutiques ciblant certaines pathologies rares.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse avec succès en juillet 2011 et a poursuivi son développement sur les marchés japonais et américain. La société vient également de recevoir l'autorisation de l'AFSSAPS pour démarrer une étude clinique de phase II sur le Livatag, son produit contre le cancer primaire du foie.

Dirigeant

Judith Greciet, directeur général

ConcoursMania



Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 50
www.concoursmania.com

Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse en mai 2011 et vient de finaliser sa première acquisition post IPO, sa sixième en tout. La société rachetée, Actiplay, est un studio de développement de jeux BtoB en 3D basé à Montpellier. L'entreprise apporte compétence technique et accès aux grandes agences de communications au Groupe ConcoursMania.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 395
www.criteo.com

Activité

Plateforme Internet d'optimisation de la publicité.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires progresse de façon significative et les effectifs sont en très forte augmentation afin d'accompagner la croissance de la société, notamment aux États-Unis.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Ifeelgoods



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.ifeelgoods.com

Activité

Éditeur d'une solution de coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

Faits récents

IFeelGoods compte maintenant une cinquantaine de clients en Europe et aux États-Unis parmi lesquels Gap, Universal Pictures, Walmart ou La Redoute. La société élargit actuellement son portefeuille de coupons au delà des Crédits Facebook, grâce à des accords avec Apple, Zynga et Skype par exemple.

Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

JD Holding Inc



Année de création : -
Siège social : Grand Cayman
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 180
www.pdenery.com

Activité

Solutions stationnaires de stockage d'énergie.

Faits récents

Prudent Energy fournit des solutions stationnaires de stockage d'énergie à très longue durée de vie particulièrement adaptées au stockage des énergies renouvelables. La société est en train de réaliser des installations de plusieurs mégawatts, ce qui constitue une première mondiale pour des batteries de ce type.

Dirigeant

Chiang Johnson, président-directeur général

Mediastay Holding



Année de création : 2007
Siège social : Levallois Perret
Secteur : Internet
Effectif : 70
www.mediastay.com

Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites (kingoloto, etc.) et jeux 'casual' en compte propre et pour compte de tiers.

Faits récents

L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1, etc.) marche très bien. Mediastay vient de recruter deux personnes clés : un directeur des opérations et un directeur commercial, et projette d'ouvrir des bureaux en Allemagne et au Brésil.

Dirigeant

Jerome Balmes, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 383
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

La société continue de croître très fortement et vient de recruter un directeur des partenariats afin de développer ses ventes indirectes. Elle a aussi gagné son plus important client durant l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général



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