



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 2

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	7
Avanquest Software	8
Cast	8
Collectis	8
Mentum	8
OneAccess	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 2 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 2 s'établit à **17 361 802,19 euros** et la valeur liquidative de la part A est de 1 680,71 euros.

Au 31 décembre 2010, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 2 compte **9 sociétés innovantes** pour un montant de **8,9 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **8,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 2 est de 6,8% sur l'exercice 2010 et s'explique par :

- la baisse des cours de bourse des sociétés cotées **Avanquest Software** et **Cellectics**, compensée partiellement par la hausse du cours de bourse de la société cotée **Cast**;
- la valorisation à zéro des titres de la société **Neurotech Pharmaceutical**;
- 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 **10,6 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 8,9 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 64,34% au 31 décembre 2010.

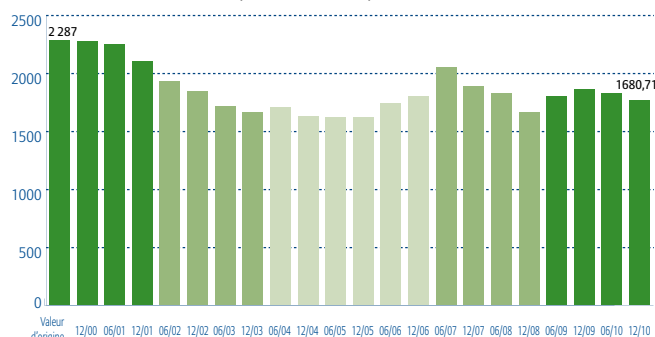
Au cours du premier semestre 2010, le FCPI Allianz Innovation 2 a cédé la totalité des titres de la société cotée **HF Company** : 13 004 titres HF Company ont été cédés pour un montant total de 0,2 million d'euros.

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

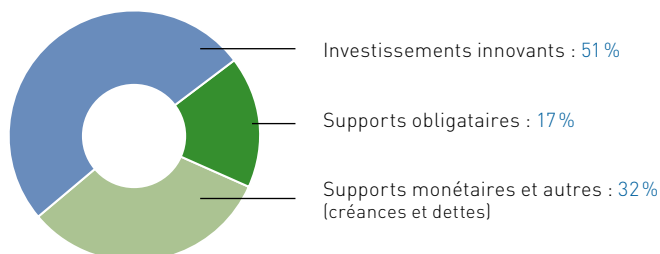
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 2	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	1 680,71 €
Actif net du fonds	17 361 802,19 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,4%
Variation depuis 1 an	-6,8%
Variation depuis l'origine	-26,5%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



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

- les sociétés cotées **Avanquest Software**, **Cast** et **Cellectics** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2010.
- la société **Neurotech Pharmaceuticals** est valorisée à zéro en raison de difficultés rencontrées, tant d'un point de vue opérationnel que financier.

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

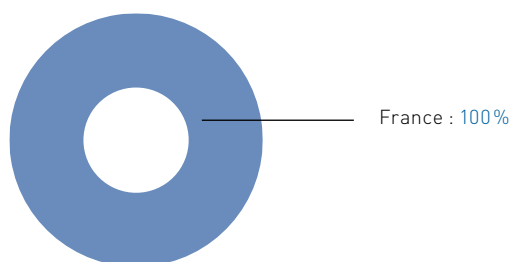
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cast	juin-10	18 572	Editeur de logiciels d'analyse de langage informatique
Total		18 572	

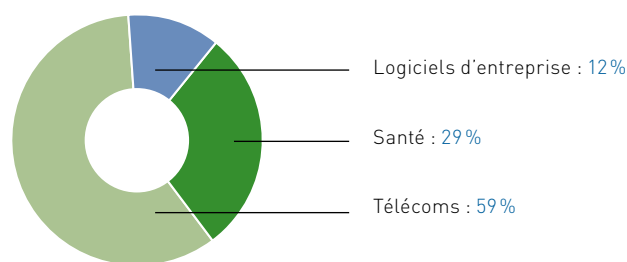
Cession réalisée au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
HF Company	avr-10	204 723	Fabricant de modem
Total		204 723	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Neurotech Pharmaceuticals	Santé	France	↘	Valorisation à zéro
Sociétés innovantes cotées				
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Collectis	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Investissements diversifiés

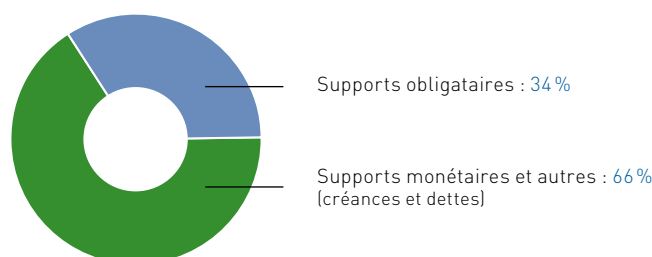
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au 31 décembre 2010, les investissements diversifiés sont valorisés à hauteur de **8,5 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, cette partie de l'actif 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 2 approchant de son terme, une part significative des placements diversifiés est investie en produits monétaires. Les placements monétaires représentent ainsi 66% 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



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2010	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	317 229
Cast	Logiciels d'entreprise	France	1 514 144
Collectis	Santé	France	1 293 799
Sociétés innovantes cotées			
Mentum	Télécoms	France	1 902 957
Neurotech Pharmaceuticals Inc	Santé	États-Unis	83 504
OneAccess	Télécoms	France	2 404 928
Trans EDA TL	Microélectronique	Royaume-Uni	206 970
United Devices	Télécoms	États-Unis	530 367
Valiosys	Microélectronique	France	2 316 861

||| ||| ■ ■ ■ C A S T

Avanquest
SOFTWARE

collectis

mentum
Defining your wireless network

Neurotech

ONEACCESS
NETWORKS

TRANSEDA
VERIFICATION FROM CONCEPT TO REALITY

UNITED DEVICES™

VALIOSYS

Avanquest Software



Année de création : 1984
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : +520
www.avanquest.com

Activité

Éditeur de logiciels de communication et de sécurité, à destination des particuliers et des professionnels.

Faits récents

En janvier 2010, la société a procédé à une augmentation de capital et à une émission d'obligations pour un total de 12 millions d'euros. Le Fonds stratégique d'investissement (FSI) a participé majoritairement à cette opération et devient un actionnaire de référence avec 9% du capital.

Dirigeant

Bruno Vanryb, président

Cast



Année de création : 1990
Siège social : Meudon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 230
www.castsoftware.com

Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

Faits récents

L'année 2010 a permis à la société de renouer avec la croissance malgré un environnement difficile. Cast a signé des partenariats commerciaux importants, notamment avec IBM Global Services. Ces partenariats lui permettent d'accélérer son développement.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Collectis



Année de création : 2000
Siège social : Romainville
Secteur : santé
Effectif : 130
www.collectis.com

Activité

Biotechnologie spécialisée dans la chirurgie de l'ADN.

Faits récents

Collectis poursuit une stratégie extrêmement ambitieuse de développement dans ses trois métiers : l'agronomie, où de nombreux partenariats ont déjà été signés, le façonnage d'outils de recherche en génétique pour l'industrie ou les laboratoires publics et le développement de nouvelles thérapies géniques pour des pathologies rares.

Dirigeant

André Choulika, directeur général

Mentum



Année de création : 1999
Siège social : Vélizy Villacoublay
Secteur : télécoms
Effectif : 120
www.mentum.com

Activité

Logiciels de planification radio pour le déploiement et l'optimisation des réseaux mobiles 3G et LTE.

Faits récents

Mentum vient de conclure l'acquisition en Suède de la branche *Planification de Réseau d'Ascom*, consolidant ainsi sa suite logicielle dans le domaine et intégrant de nombreux nouveaux clients. Mentum devient ainsi le leader de son secteur.

Dirigeant

Philippe Catherine, président-directeur général

OneAccess



Année de création : 2001
Siège social : Fontenay-aux-Roses
Secteur : télécoms
Effectif : 353
www.oneaccess-net.com

Activité

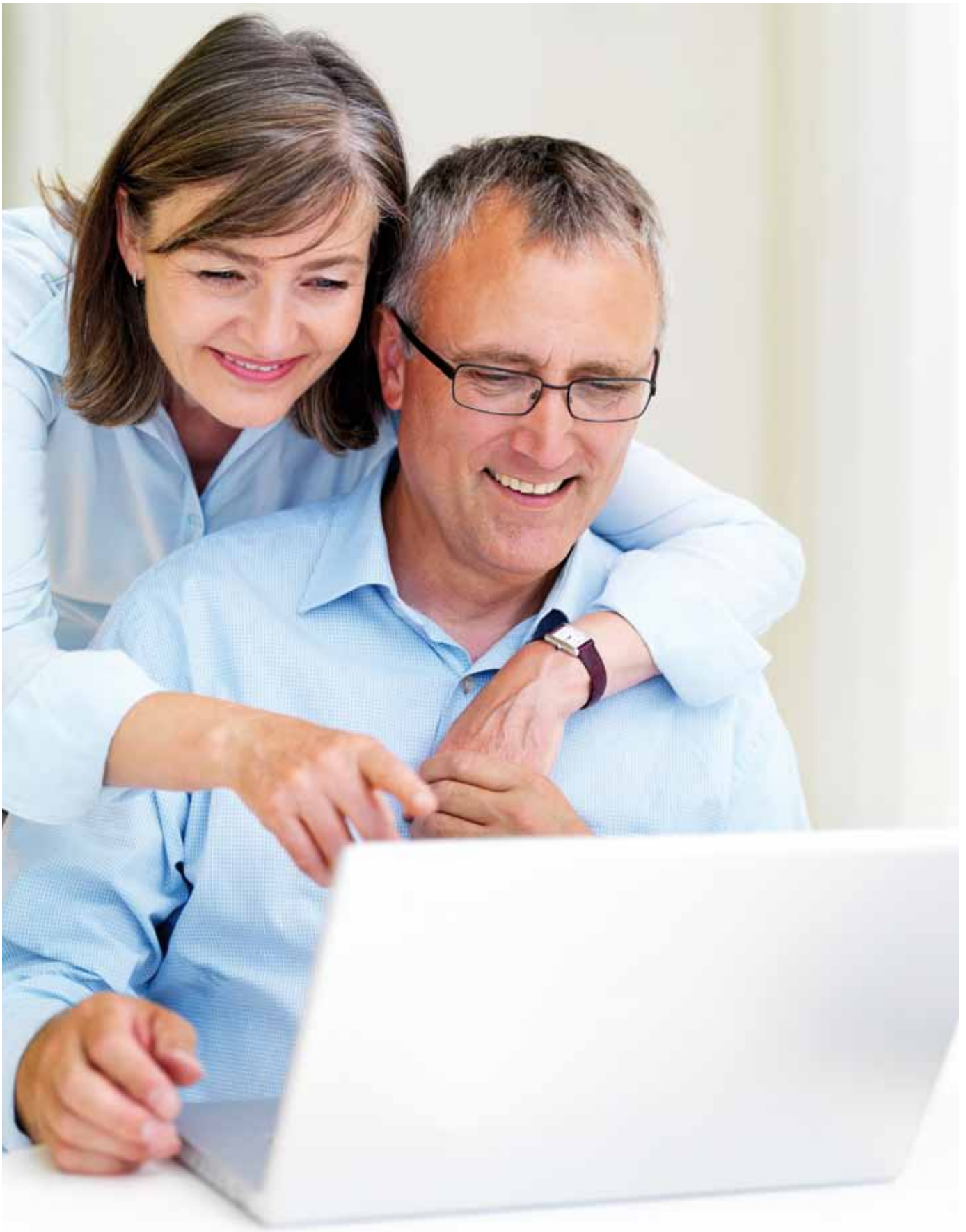
Développement de routeurs d'accès multiservices permettant aux entreprises d'échanger voix et/ou données de façon simple et économique.

Faits récents

2010 aura été une forte année de consolidation pour OneAccess qui a vu ses parts de marché augmenter dans un contexte toujours difficile, mais s'améliorant. OneAccess réalise aussi la performance de dépasser de plus de 10% son budget prévisionnel.

Dirigeant

Bertrand Meis, 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