



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 3

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
Avanquest Software	7
Biomedical Diagnostics	7
Cast	8
Cellectis	8
Dalet	8
Domain Therapeutics	8
Integragen	9
Kiala	9
SpineVision	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 3 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 3 s'établit à **19 317 383 euros** et la valeur liquidative de la part A est de 1 573,84 euros.

Au 31 décembre 2010, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 3 compte **15 sociétés innovantes** pour un montant de **8,8 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **10,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 3 est de 6,7% sur l'exercice 2010 et s'explique par :

- la baisse des cours de bourse des sociétés cotées **Avanquest Software** et **Celletics**, compensée partiellement par la hausse du cours de bourse des sociétés cotées **Cast** et **Dalet** ;
- la revalorisation d'**Alchimedics** ;
- la valorisation à zéro des titres **SpineVision** ;
- la récente introduction en bourse de la société **Integragen** qui est valorisée au cours de bourse du 31 décembre 2010 avec une décote de 10% ;
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements innovants

Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI Allianz Innovation 3 sont valorisés à **8,8 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 83,91% au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 3 a effectué un réinvestissement dans les sociétés **Cast** et **Kiala**. Par ailleurs, la société **Integragen**, 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.

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

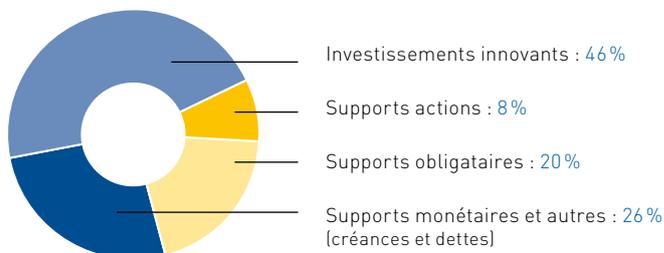
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 3	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	1 573,84 €
Actif net du fonds	19 317 383,00 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,3%
Variation depuis 1 an	-6,7%
Variation depuis l'origine	-27,7%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



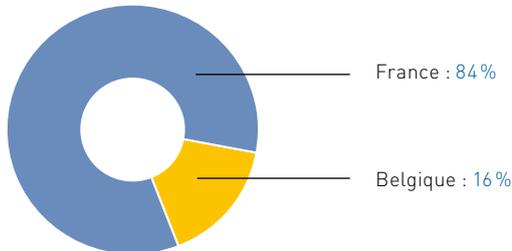
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

- les sociétés **Avanquest Software**, **Cast**, **Cellectis** et **Dalet** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2010 ;
- 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 ;
- la société **Integragen** a été valorisée à son cours de bourse du 31 décembre 2010 avec une décote de 10% compte tenu de l'interdiction de céder les titres avant mars 2011. Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2009.

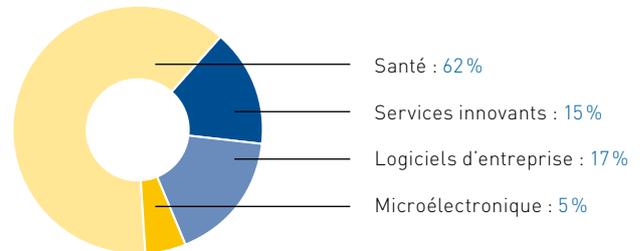
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cast	juin 2010	19 321	Éditeur de logiciels d'analyse de langage informatique
Kiala	septembre 2010	76 067	Plateforme de livraison de colis
Total		95 388	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Alchimedics	Santé	France	↗	Revalorisation à la hausse
SpineVision	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
Dalet	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Cours de bourse - décote de 10 %

Investissements diversifiés

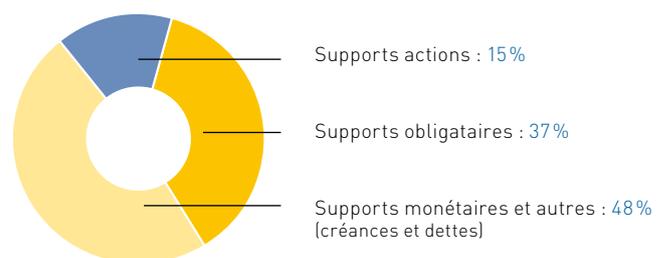
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au 31 décembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **10,5 millions d'euros** (en valeur boursière). Malgré les fluctuations sur les marchés boursiers, la performance des investissements diversifiés du fonds reste positive sur l'exercice.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 3 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 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Montpensier Finance et Tocqueville Finance).

La partie obligataire comporte 4 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France et Vanguard Investment). Parmi ces 4 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Investment Grade*, 1 *High Yield* et 1 fonds *Obligations d'États*.

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

Supports obligataires

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

Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- LBPAM Trésorerie

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2010

Secteur

Pays

Prix de revient (€)

Sociétés innovantes non cotées

Alchimedics	Santé	France	128 231
Alchimer	Microélectronique	France	1 363 894
Biomedical Diagnostics	Santé	France	1 836 962
Domain Therapeutics	Santé	France	2 055 659
Everbee Networks	Logiciels d'entreprise	France	2 948 414
Kiala	Services Innovants	Belgique	1 736 302
SpineVision	Santé	France	1 348 337
Trans EDA TL	Microélectronique	UK	90 078
United Devices	Télécoms	USA	530 367
Valiosys	Microélectronique	France	453 923

Sociétés innovantes cotées

Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	1 033 398
Cast	Logiciels d'entreprise	France	934 337
Collectis	Santé	France	1 293 795
Dalet	Logiciels d'entreprise	France	413 551
Integragen	Santé	France	1 312 559



alchiMedics
coating solutions



bmd
biomedical diagnostics



alchimer



DOMAIN
THERAPEUTICS



everbee
networks



INTEGRAGEN




SpineVision



TRANSEDA
VERIFICATION FROM CONCEPT TO REALITY



UNITED DEVICES



VALIOSYS



Avanquest
SOFTWARE



dalet
Digital Media Systems

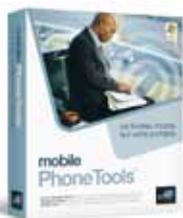


collectis



CAST

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

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

Diagnostic dans le développement et la 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

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

Dalet



Année de création : 1990
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 145
www.dalet.com

Activité

Éditeur de logiciels audionumériques pour médias (radios et télévision).

Faits récents

La vente de nouveaux produits à destination des stations de télévision se déroule correctement. Plusieurs télévisions dans le monde utilisent désormais et de manière opérationnelle cette nouvelle gamme de produits.

Dirigeant

David Lasry, 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

SpineVision



Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 25
www.spinevision.net

Activité

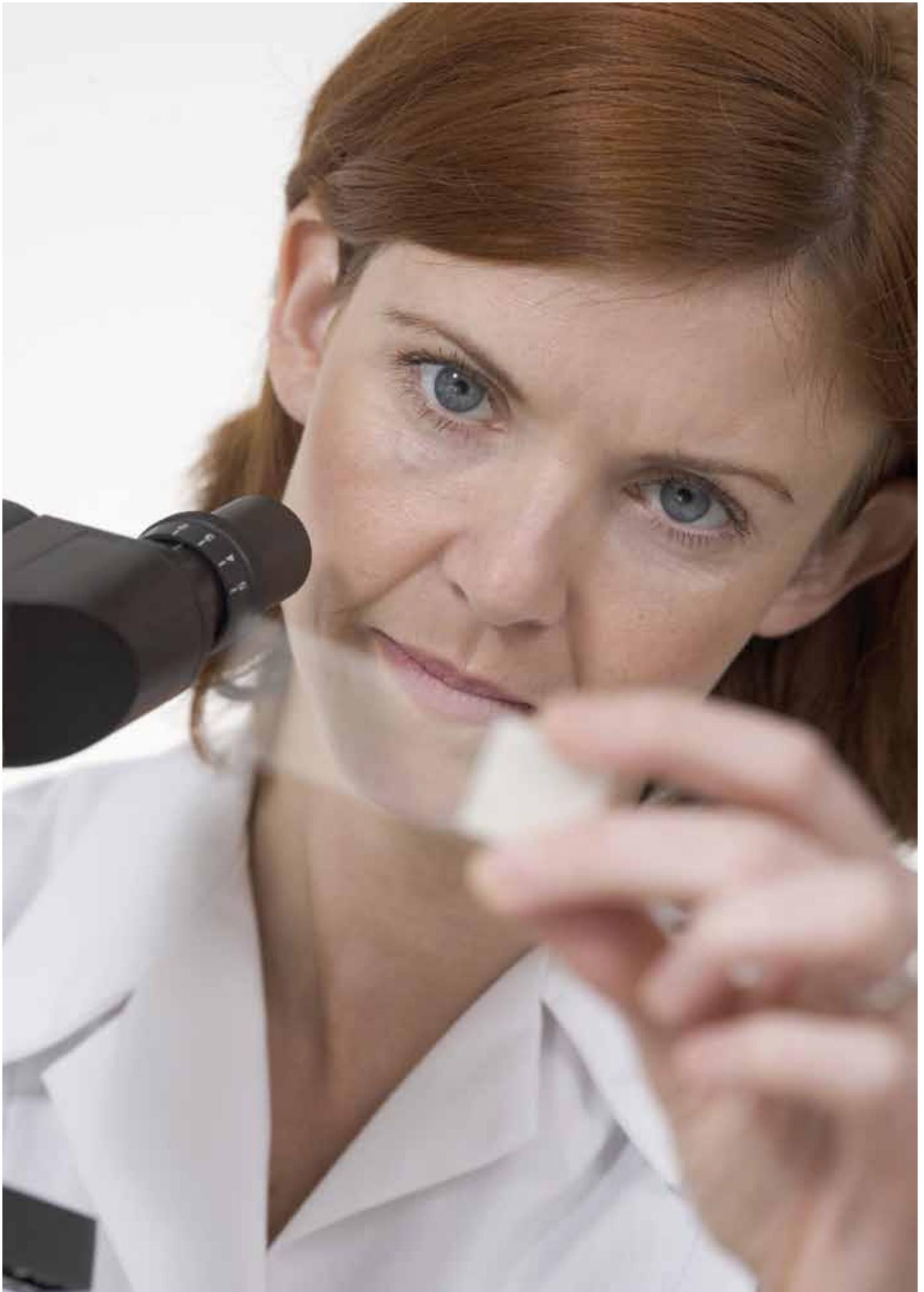
Fabriquant de dispositifs médicaux spécialisés dans la chirurgie du dos.

Faits récents

La société restructurée depuis 2009 fonctionne maintenant quasiment à l'équilibre. Les produits *Flexspine* de stabilisation dynamique rencontrent un succès intéressant (plus de 2 300 chirurgies effectuées en progression de 42% par rapport à 2009).

Dirigeant

Gérard Hascouet, président





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