



Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2009

# FCPI Allianz Innovation 10

**AGF**   
PRIVATE EQUITY

# Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 31 décembre 2009	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
Composition du portefeuille innovant	6
BT Pharma	6
Clear2Pay	7
TravelHorizon	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 2009 ont fait l'objet d'une certification du commissaire aux comptes. Le rapport annuel visé par le commissaire aux comptes est disponible sur simple demande à la société de gestion.
- 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 AGF Private Equity sont strictement interdits.

**Société de gestion :** AGF Private Equity - Siège social : 87, rue de Richelieu 75002 Paris  
Administration : 3, boulevard des Italiens 75113 Paris Cedex 02

**Dépositaire :** Société Générale - 29, boulevard Haussmann 75009 Paris

**Commissaire aux comptes :** Aplitec - 44, quai de Jemmapes 75010 Paris



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 10 au 31 décembre 2009.

Le changement de marque AGF en Allianz est effectif depuis le 14 septembre 2009. De ce fait, le FCPI AGF Innovation 10 devient Allianz Innovation 10. Ce changement de nom ne modifie en rien la politique de gestion et la stratégie d'investissement du FCPI.

### La reprise mondiale démarre mais reste timide

Après un début d'année 2009 plutôt morose, l'économie mondiale s'est sensiblement améliorée au deuxième semestre. La reprise a démarré dans de nombreux pays mais à un rythme différent en fonction des régions, timide dans les pays développés, plus dynamique dans les pays émergents. La croissance de la production mondiale est prévue à 3,9% en 2010, après une baisse de 0,8% en 2009. Grâce à l'intervention des pouvoirs publics, le rétablissement du secteur financier se confirme et la confiance des ménages et des entreprises remonte légèrement. Cependant, l'accès limité aux crédits demeure un obstacle à la reprise et les chiffres alarmants du chômage ne seront réduits qu'avec une reprise durable (Source : Fonds monétaire international).

Le PIB français progresse de 0,6% au quatrième trimestre 2009, après une hausse de 0,2% au troisième trimestre. Sur l'année, le recul de l'économie française est de -2,2%. Des indicateurs économiques semblent annoncer la fin de la récession en France, comme l'augmentation de la production des biens et services et la consommation des ménages. Toutefois, comme dans la plupart des pays occidentaux, la hausse du chômage persiste et l'investissement continue de se contracter (Source : Insee).

### Le secteur du capital risque résiste

En 2009, le montant total des collectes sur le marché des FCPI et FIP est proche de 1,2 milliard d'euros, soit une baisse de 6,9% par rapport à 2008 mais une hausse de 8,8% par rapport à 2007. Les FCPI classiques ont collecté 415 millions d'euros en 2009, comparables aux 436,6 millions réunis en 2008 (Source : Capital Finance).

En termes d'investissement, l'année 2009 s'est achevée sur une hausse des montants alloués aux sociétés innovantes. En plus de l'arrivée du FSI (Fonds Stratégique d'Investissement) et de l'intervention des véhicules ISF, les FCPI classiques ont également démontré leur rôle actif dans la chaîne de financement des entreprises non cotées. Environ 555 millions d'euros ont été apportés aux start-ups, une progression de 9% par rapport à 2008.

### Une activité soutenue malgré le contexte de l'économie

En 2009, AGF Private Equity a collecté au total près de 62 millions d'euros par ses différents véhicules (FCPI classiques et FCPI ISF). Ce résultat place AGF Private Equity parmi les acteurs les plus dynamiques sur le marché du capital risque français.

Au niveau de l'activité, les véhicules gérés par AGF Private Equity ont investi 47 millions d'euros dans 31 sociétés innovantes. Les fonds ont également réalisé deux belles opérations : la cession totale de Steek, éditeur de logiciels, pour 2,5 fois l'investissement initial et la cession partielle de Celectis, société biotechnologique d'ingénierie des génomes, pour 3,5 fois l'investissement initial. Au global, le rythme des investissements et des cessions est en hausse par rapport à 2008.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative des parts et les faits marquants de l'année. Votre conseiller commercial se tient à votre disposition pour répondre à 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 2009

La valeur de la **part A** est passée de 2 280,00 euros à l'origine à **2 318,53 euros** au 31 décembre 2009, soit une hausse de 1,7% depuis l'origine du fonds.

Au 31 décembre 2009, le fonds a investi dans trois sociétés innovantes pour 1,7 million d'euros.

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 2009, ces investissements diversifiés s'élèvent à 14,7 millions d'euros (*en valeur de marché*).

Les principaux marchés financiers ont progressé de 20% environ sur l'année 2009, avec un rebond notable aux deuxième et troisième trimestres. Cette embellie sur les marchés laisse espérer une sortie de la crise financière et économique actuelle.

Dans ce contexte, la performance positive du FCPI Allianz Innovation 10 s'élève à 1,7% en 2009 et s'explique par l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

## Investissements innovants

Au 31 décembre 2009, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **1,7 million d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 1,7 million d'euros.

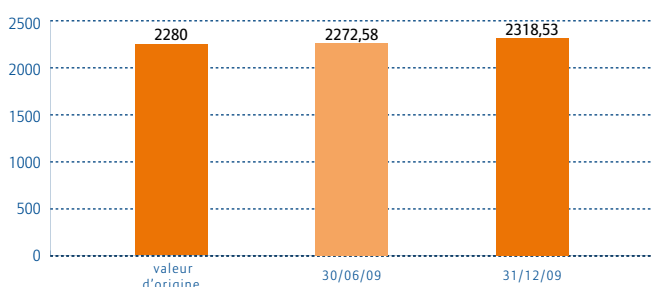
Le FCPI Allianz Innovation 10 a commencé ses investissements début 2009. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes éligibles devant représenter avant le 31 décembre 2010 au moins 60 % de l'actif du fonds. Au 31 décembre 2009, le ratio d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés innovantes éligibles du FCPI Allianz Innovation 10 s'élève à 9,19%.

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds. Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

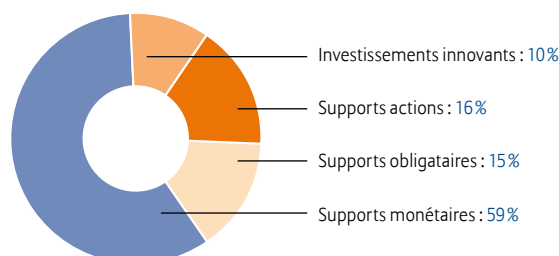
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	31/12/2009
Valeur Liquidative de la Part A	2 318,53 €
Actif net du fonds	16 359 600,96 €

Evolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	2,0%
Variation depuis 1 an	1,7%
Variation depuis l'origine	1,7%

Évolution de valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 10 (en €)



Répartition du portefeuille (en valorisation)



Investissements	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	sept. 2009	714 835	Vente de séjours de ski en ligne
BT Pharma	nov. 2009	510 000	R&D*prévention cancer col utérus
Clear2Pay	déc. 2009	459 275	Logiciels de paiement
<b>Total</b>		<b>1 684 111</b>	

\* Recherche et développement

Le FCPI Allianz Innovation 10 a procédé à trois nouveaux financements d'entreprises depuis son lancement. Ces investissements représentent un montant total de 1,7 million d'euros.

- **TravelHorizon** : les fonds permettront à la société de financer l'acquisition d'une société concurrente. Cette société propose des voyages en ligne sur internet (www.travelhorizon.com).
- **BT Pharma** : ce financement permettra à BT Pharma de poursuivre ses recherches dans les différents domaines de son activité. La société développe un vaccin contre l'infection à HPV (le Papilloma Virus) qui est responsable de la quasi totalité des cancers du col de l'utérus.
- **Clear2Pay** : ce tour servira à Clear2Pay pour financer les acquisitions prévues à l'avenir. La société développe et commercialise des solutions logicielles de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Les sociétés en portefeuille ont été valorisées à leur coût d'acquisition.

## Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2009, la valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **14,7 millions d'euros** (en valeur estimée). Ces investissements sont répartis sur des supports actions, monétaires et obligataires.

La partie OPCVM actions du FCPI Allianz Innovation 10 a été constituée avec 6 supports gérés par 5 sociétés de gestion différentes.

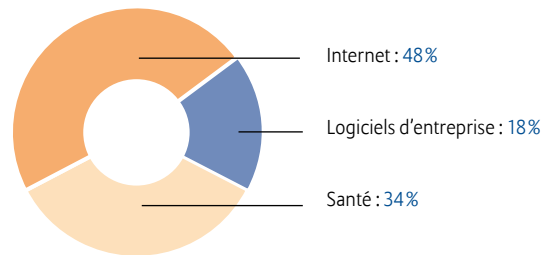
La partie obligataire comporte 4 supports dont 3 appartiennent à la classification "Obligations Crédit" et un à la classification "Obligations d'État".

A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans les sociétés innovantes.

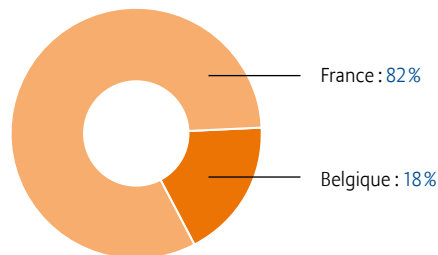
Dans un souci de diversification, les investissements monétaires sont répartis entre des produits de trésorerie placés au jour le jour, un support monétaire du groupe Allianz, un support monétaire du groupe HSBC et un support monétaire du groupe La Banque Postale.

De nouveaux ajustements dans l'allocation des placements diversifiés pourraient intervenir au cours des mois à venir afin d'adapter au mieux le portefeuille de placements diversifiés au comportement des marchés financiers.

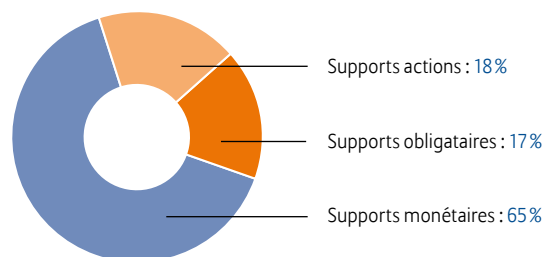
Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en prix de revient)



Répartition des investissements diversifiés (en valorisation)



### Composition des investissements diversifiés

#### > Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- HSBC Gif Euroland Equity
- SG Action Euro Value
- Tocqueville Dividende

#### > Supports obligataires

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

#### > Supports monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- HSBC Monétaire Etat
- LBPAM Trésorerie
- Pensions livrées

# Composition du portefeuille innovant

Au 31 décembre 2009

Secteur

Pays

Prix de revient (€)

## Sociétés innovantes non cotées

BT Pharma	Santé	France	510 000
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	265 164
Travel Horizon	Internet	France	704 110



## BT Pharma

### Activité

BT pharma est un *spin out* de l'Institut Pasteur, fondé en 2002 et actuellement localisé à Labège (dans la banlieue de Toulouse). La société développe un vaccin thérapeutique contre l'infection à HPV (le Papilloma Virus) qui est responsable de la quasi totalité des cancers du col de l'utérus. Le premier produit est prévu pour entrer en phase clinique début 2010.

[www.btpharma.com](http://www.btpharma.com)

>Date de création : 09/10/2001

>Siège social : Prologue Biotech

Rue Pierre et Marie Curie  
31682 Labège Innopole

>Statut : SA à directoire et conseil de surveillance

>Secteur : santé

>Effectif : 19

### Faits récents

La société vient de clore un tour de financement de 10 millions d'euros mené par AGF Private Equity dans lequel ont également investi la Société Générale et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild.

### Equipe

Benedikt Timmerman, président-directeur général

Martin Koch, directeur financier

### Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance de BT Pharma.

## Clear2Pay

### Activité

La société développe et commercialise des solutions logicielles de paiement pour les banques et les établissements financiers. Clear2Pay développe une plateforme qui permet aux banques de moderniser leurs systèmes de paiement afin d'offrir une meilleure qualité de service à leurs clients (entreprises et particuliers). La société compte parmi ses clients de grandes banques en Europe (Fortis, DB Nor), aux Etats-Unis (Wells Fargo, Visa) mais aussi en Australie et en Afrique du Sud.

### Faits récents

En dépit de la crise économique, la société continue à se développer et à prendre des parts de marché auprès de ses concurrents. La société devrait finir l'année avec un chiffre d'affaires de 43 millions d'euros et un résultat d'exploitation à l'équilibre.

La société vient de clore une augmentation de capital de 50 millions d'euros, dont le principal investisseur est Aquiline Capital Partner qui a investi 36 millions d'euros. Les fonds gérés par AGF Private Equity participent à cette opération à hauteur de 3,6 millions d'euros.

### Equipe

Michel Akkermans, président-directeur général  
Jurgen Ingles, directeur financier

### Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration de Clear2Pay.



[www.clear2pay.com](http://www.clear2pay.com)

>Date de création : 12/02/2002

>Siège social :

Schaliënhoevedreef 20A, B  
2800 Mechelen - Belgique

>Statut : Société Anonyme

>Secteur : logiciels d'entreprise

>Effectif : 450

## TravelHorizon

### Activité

TravelHorizon, créée il y a 10 ans, regroupe 10 marques internet de vente de séjours au ski depuis 5 pays européens et gère en marque blanche le chapitre ski de plusieurs acteurs leaders comme Promovacances ou VoyagesSNCF. Au total, TravelHorizon sert plus de 300 000 clients par an.

### Faits récents

TravelHorizon a mené récemment l'acquisition de Sportura, un de ses concurrents très présent en Angleterre et en Hollande. Au total, le groupe génère maintenant plus de 80 millions d'euros de chiffre d'affaires, devenant ainsi le leader européen des voyageurs de ski. Cette acquisition a entre autres été rendue possible grâce au tour de table de 17 millions d'euros opéré par TravelHorizon en septembre 2009 auprès des fonds d'AGF Private Equity, de Wellington et de CM CIC.

### Equipe

Nicolas Mendiherat, président-directeur général

### Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration de TravelHorizon.



TRAVELHORIZON



[www.travelhorizon.com](http://www.travelhorizon.com)

>Date de création : 19/08/1999

>Siège social : Immeuble

Les Pléiades, Bât. A  
13857 Aix-en-Provence

>Statut : SA à conseil  
d'administration

>Secteur : internet

>Effectif : 160

**AGF Private Equity**  
3, boulevard des Italiens  
75113 Paris Cedex 02

[www.agfpe.com](http://www.agfpe.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° 97-123  
Siège social : 87, rue de Richelieu 75002 Paris  
Document non-contractuel. Notice et règlement agréés par l'AMF disponibles auprès de votre conseiller sur simple demande.



est une filiale du Groupe Allianz.



Leader européen de l'assurance et des services financiers.