

idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

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
Clear2Pay	7
Crocus Technology	7
Genticel	7
Howto Media Group	7
Integragen	8
Mentum	8
Novagali Pharma	8
RBP Luxembourg	8
Talend	9
Telemarket	9
TravelHorizon	9
Winamax.com	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 10 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

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 318,53 euros au 31 décembre 2009 à **2 226,29 euros** au 31 décembre 2010, soit une baisse de 4 % sur l'exercice.

Les deux premiers exercices du FCPI Allianz Innovation 10 sont réservés à la constitution du portefeuille d'entreprises innovantes. L'équipe de gestion a finalisé la constitution de ce portefeuille, en se montrant très rigoureuse dans son processus de sélection. Au 31 décembre 2010, le fonds compte **12 participations** pour **10 millions d'euros** (en valeur estimée).

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 **6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 10 de -4 % sur l'exercice s'explique par :

- la baisse du cours des sociétés cotées **Integragen** et **Novagali Pharma**,
- la dévalorisation de **Telemarket**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements innovants

Le portefeuille de sociétés innovantes est à présent constitué. Au 31 décembre 2010, les **investissements innovants** du FCPI Allianz Innovation 10 sont valorisés à **9,6 millions d'euros**.

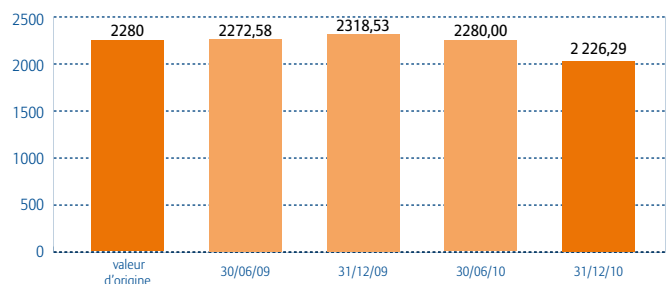
Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 62,54 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

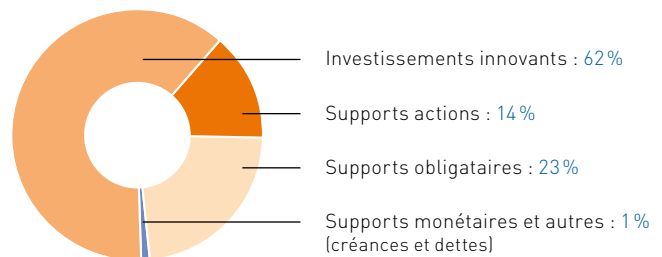
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	31/12/2010
Valeur liquidative de la Part A	2 226,29 €
Actif net du fonds	15 653 112,25 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,4 %
Variation depuis 1 an	-4,0 %
Variation depuis l'origine	-2,4 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Au cours des 12 derniers mois, le FCPI Allianz Innovation 10 a investi dans 9 nouvelles sociétés et a réinvesti dans **TravelHorizon**, société déjà présente en portefeuille au 31 décembre 2009.

Au 31 décembre 2010, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

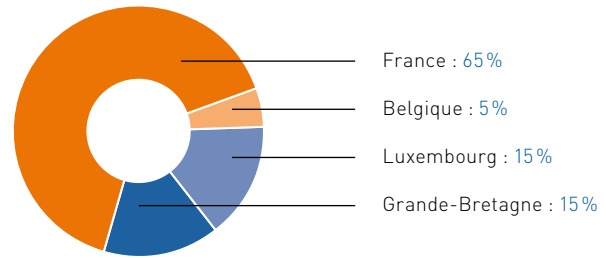
- les sociétés cotées **Integragen** et **Novagali Pharma** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse au 31 décembre 2010,
- la société **Telemarket** a été dévalorisée afin d'ajuster la valorisation de la société.

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

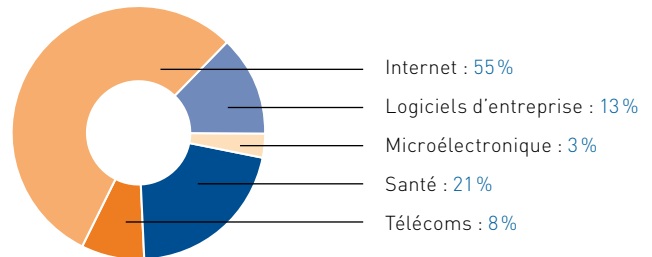
Investissements	Date	Montant (€)	Activité
Winamax.com	mai-10	1 452 000	Site de poker en ligne
Crocus Technology	mai-10	266 916	Société développant des mémoires magnétiques
Integragen	juin-10	1 089 325	R&D en sciences physiques et naturelles
Howto Media Group	oct-10	817 002	Groupe de media internet pluridisciplinaire
Mentum	oct-10	767 796	Éditeur de logiciels de planification radio pour les opérateurs mobiles
Novagali Pharma	juil-10	619 997	Société pharmaceutique spécialisée en ophtalmologie
RBP Luxembourg	août-10	1 449 000	Site de paris hippiques en ligne
Talend	nov-10	805 248	Éditeur de logiciels
Telemarket	juil-10	322 972	Supermarché en ligne
Total		7 592 859	

Réinvestissement	Date	Montant (€)	Activité
TravelHorizon	Année 2010	762 045	Vente de séjours de ski en ligne

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



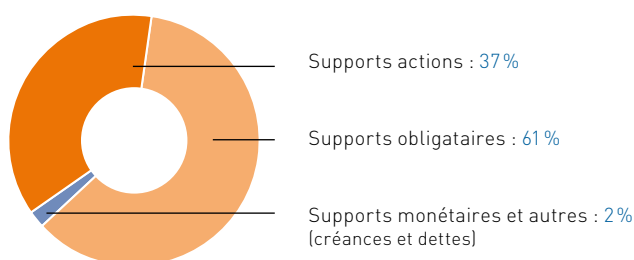
Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Telemarket	Internet	France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Novagali Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours 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 Innovation 10 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 10 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).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



La partie obligataire comporte 6 OPCVM provenant de 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, Blue Bay Asset Management et Vanguard Investments). Parmi ces 6 OPCVM, 2 appartiennent à la classe *Investment Grade, 2 High Yield*, 1 à la catégorie *Obligations convertibles* et 1 fonds *Obligations d'États*.

La partie monétaire comporte 2 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France et Palatine Asset Management).

Au 31 décembre 2010, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **6 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 monétaires

- Allianz Euro Liquidity
- Palatine Moma

Supports obligataires

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

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2010	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	459 276
Crocus Technology	Microélectronique	France	266 916
Genticel	Santé	France	510 000
Howto Media Group	Internet	France	817 002
Mentum	Télécoms	France	767 796
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	1 449 000
Talend	Logiciels d'entreprise	France	805 248
Telemarket	Internet	France	322 972
TravelHorizon	Internet	France	1 467 093
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	1 452 000
Sociétés innovantes cotées			
Integragen	Santé	France	1 091 928
Novagali Pharma	Santé	France	619 997

Telemarket.fr
Le 1^{er} Supermarché online



mentum
Defining your wireless network



talend*
open data solutions

CROCUS Technology
Blossoming Future

TRAVELHORIZON



INTEGRAGEN

NOVAGALI
P H A R M A



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 623
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

Selon le cabinet d'analyse Tower Group, Clear2Pay est maintenant la société dans le monde qui a le plus de personnel dédié à 100% aux solutions logicielles de paiement intégrées de type *payment hub*. Clear2Pay devient un leader mondial des logiciels de paiement.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 22
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de mémoires magnétiques.

Faits récents

La nouvelle direction a dynamisé la société et les résultats intermédiaires de développement sont positifs. Les fonds gérés par Iinvest Partners ont réinvesti 1 million d'euros dans la société en août 2010. En octobre 2010 la société a reçu un financement complémentaire de 2 millions d'euros, les actionnaires existants se sont engagés à apporter un total de 6 millions d'euros d'ici l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Genticel



Année de création : 2001
Siège social : Labège
Innople
Secteur : santé
Effectif : 19
www.genticel.com

Activité

Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

Faits récents

Iinvest Partners a mené un tour de financement de 13 millions d'euros dans lequel ont également investi Innobio, la Société Générale et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild. Le premier essai clinique de la société (essai de Phase I/II) sur un traitement anti-HPV se déroule selon les plans.

Dirigeant

Benedikt Timmerman, président-directeur général

Howto Media Group



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : internet
Effectif : 170
www.commentcamarche.net

Activité

Groupe de médias internet pluridisciplinaire.

Faits récents

Le groupe vient d'être constitué par la fusion de Benchmark Group (l'internaute, copains d'avant) avec le site *commentcamarche*. C'est à cette occasion que les fonds gérés par Iinvest Partners sont entrés au capital de la société. L'ensemble de la société regroupe maintenant 170 salariés. L'essentiel des revenus provient de la vente d'espaces publicitaires.

Dirigeant

Benoit Sillard, 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

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

Novagali Pharma



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 37
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

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 ligne.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 270
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres d'extraction et de gestion de données.

Faits récents

Talend vient de finaliser le rachat d'une société allemande leader européen dans les logiciels d'intégration d'application. Cette acquisition positionne Talend dans les 10 plus grosses sociétés de logiciel libre au monde. En même temps, Talend a fait entrer un très gros fonds d'investissement américain à son capital.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Telemarket



Année de création : 1995
Siège social : Pantin
Secteur : internet
Effectif : 230
www.telemarket.fr

Activité

Telemarket est le premier des cybermarchés français.

Faits récents

La société a changé de centrale d'achat en remplaçant celle de Monoprix par celle du Groupe Casino en 2009. Telemarket travaille désormais à poursuivre sa croissance et a recruté un nouveau directeur général, Emmanuel Casabianca.

Dirigeant

Roland Coutas, président

TravelHorizon



Année de création : 1999
Siège social : Aix-en-Provence
Secteur : internet
Effectif : 160
www.travelhorizon.com

Activité

Leader en Europe de la vente de voyages ski en ligne.

Faits récents

L'acquisition du groupe Sportura a pris davantage de temps que prévu et les synergies du rapprochement jouent à plein depuis cette saison hivernale. Dans le même temps, le groupe a engagé des investissements informatiques pour être capable d'accompagner la croissance.

Dirigeant

Nicolas Mendiharat, président-directeur général

Winamax.com



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

Activité

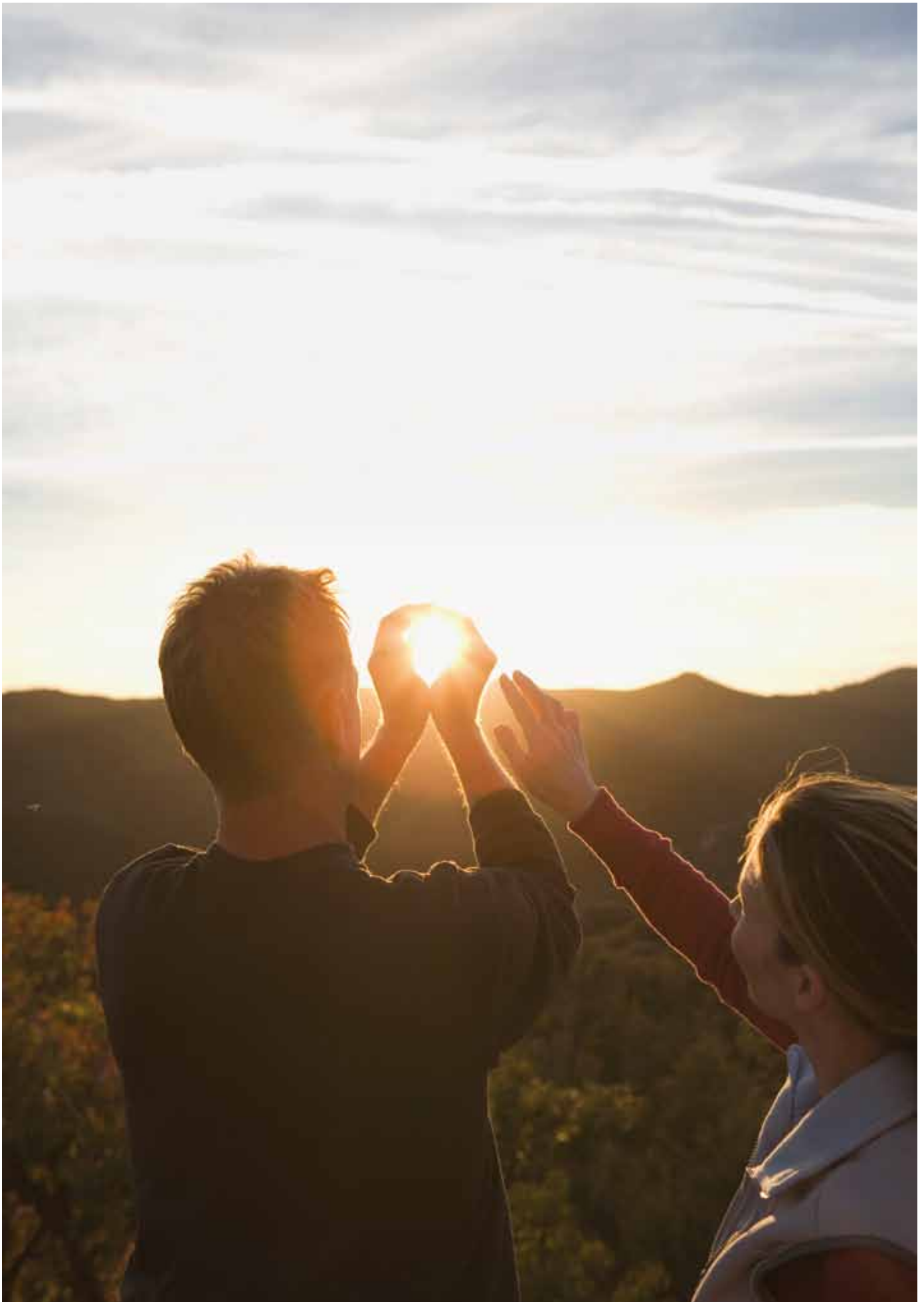
Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Iinvest 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

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