



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz 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	5
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Avanquest Software	6
Cast	7
Collectis	7
Mentum	7
OneAccess	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 2012 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.

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Allianz 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

Au 31 décembre 2011, l'actif net du FCPI Allianz Innovation 2 s'établit à **12 784 603,94 euros** et la **valeur liquidative de la part A** est de **1 571,74 euros**, en baisse de 6,5% sur un an.

Au 31 décembre 2011, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 2 compte **7 sociétés innovantes** pour un montant de **8,5 millions d'euros** (en valeur estimée). La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, s'élève à 4,3 millions d'euros (en valeur estimée).

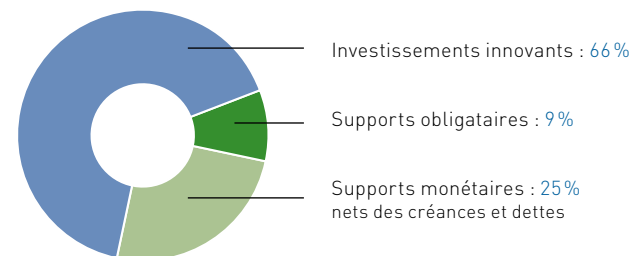
La performance négative du FCPI Allianz Innovation 2 sur l'exercice 2010 s'explique par :

- la baisse des cours de bourse des sociétés cotées **Avanquest Software, Cast** et **Collectis**,
- l'encaissement d'un complément de prix de cession de 0,12 million d'euros suite à la vente de la société **CosmosBay Vectis** intervenue en 2008,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

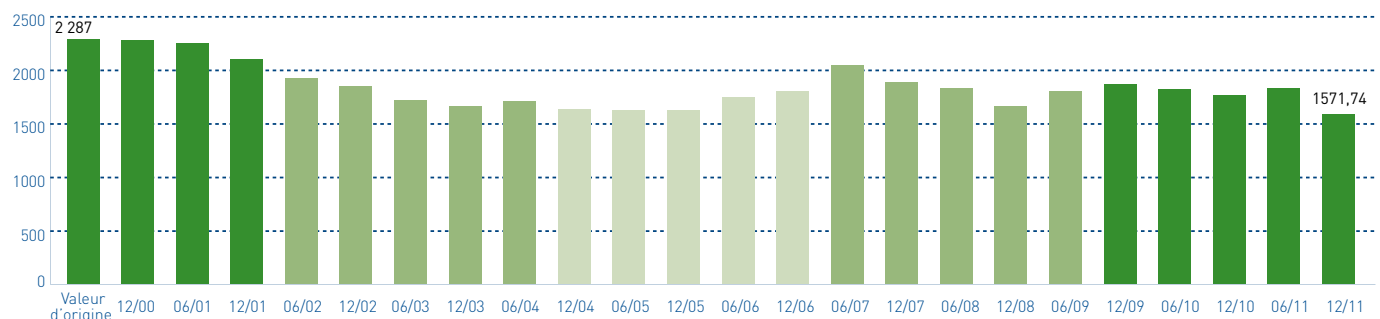
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 2	31/12/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	1 571,74 €
Actif net du fonds	12 784 603,94 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-11,7%
Variation depuis 1 an	-6,5%
Variation depuis l'origine	-31,3%

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en €)



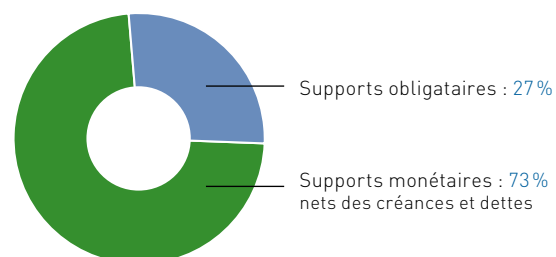
Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2011, les **investissements diversifiés** sont valorisés à hauteur de **4,3 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 est composée de 5 OPCVM provenant de 4 sociétés de gestion différentes.

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 73% des investissements diversifiés (en valeur boursière).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports obligataires

- Vanguard European Government Bond Index Fund, Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

Supports monétaires

- Allianz Securicash, LBPAM Trésorerie, Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **9,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de **8,5 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 65,76% au 31 décembre 2011.

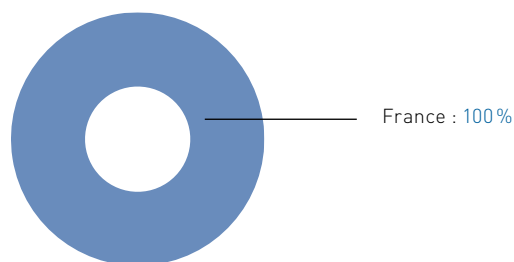
Il reste à ce jour **5 participations actives** dans le fonds. L'équipe d'Idinvest Partners se concentre sur la cession de ces dernières participations afin d'en obtenir le meilleur retour sur investissement.

Au cours de l'exercice 2011, le FCPI Allianz Innovation 2 a reçu un complément de prix de cession de 124 101 euros provenant de la cession de la société **CosmosBay Vectis** intervenue en 2008.

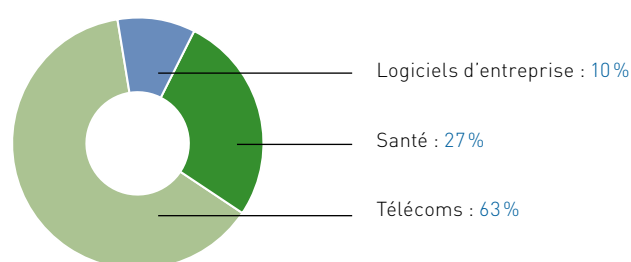
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants : les sociétés cotées **Avanquest Software**, **Cast** et **Collectis** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2011.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2010.

Répartition géographique du portefeuille innovant actif
(en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant actif
(en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes cotées				
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Collectis	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

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



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes 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 non cotées			
Mentum	Télécoms	France	1 902 957 €
Neurotech Pharmaceuticals Inc*	Santé	Etats Unis	83 504 €
OneAccess	Télécoms	France	2 404 928 €
Valiosys*	Microélectronique	France	2 316 861 €

* Sociétés en cours de liquidation

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

L'activité de distribution classique baisse rapidement et n'est pas encore entièrement compensée par la croissance des ventes par Internet qui représente d'ores et déjà plus de 30 % de l'activité globale. Avanquest se positionne sur des segments d'activité en forte croissance comme le "web to print" avec des acquisitions ciblées.

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 avait permis à la société de renouer avec la croissance et accélérer son développement malgré un environnement difficile. En 2011, Cast a signé des partenariats commerciaux importants, notamment avec IBM Global Services et la société indienne Tata Consultancy Service, qui lui offre un accès privilégié au marché indien.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Collectis



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

Activité

Société de biotechnologie spécialisée dans la chirurgie de l'ADN.

Faits récents

Collectis a annoncé un investissement de 50 millions d'euros dont la moitié par la Caisse des Dépôts pour financer le développement de la société et l'acquisition de Cellartis, une société suédoise spécialisée dans les cellules souches. Collectis renforce ainsi l'une de ses activités clé dans un secteur en fort développement.

Dirigeant

André Choulika, directeur général

Mentum



Année de création : 1999
Siège social : Vélizy Villacoublay
Secteur : télécoms
Effectif : 100
www.mentum.com

Activité

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

Faits récents

Mentum est en ligne avec son budget en termes de prises de commandes mais le chiffre d'affaires est légèrement en retard sur la croissance prévue notamment à cause des événements au Japon. Mentum continue par ailleurs de progresser en parts de marché en Europe et Afrique.

Dirigeant

Philippe Catherine, président-directeur général

OneAccess



Année de création : 2001
Siège social : Fontenay-aux-Roses
Secteur : télécoms
Effectif : 395
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

OneAccess est sensible au contexte de crise actuel et a été confrontée à un second semestre 2011 difficile. Elle devrait néanmoins continuer à croître en 2012. De bons partenariats ont été établis aux Etats-Unis, ce qui devrait commencer à générer des revenus et de la visibilité l'année prochaine.

Dirigeant

Bertrand Meis, 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