



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 2

Rapport annuel d'activité au 31 décembre 2012

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Avanquest Software	7
Cast	7
Collectis	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 Idinvest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 2 au 31 décembre 2012.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait s'accroître progressivement en 2013 pour atteindre 3,5% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe.

Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond annuel de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, treize start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 571,74 euros au 31 décembre 2011 à **1 659,17 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de 5,6% sur l'exercice.

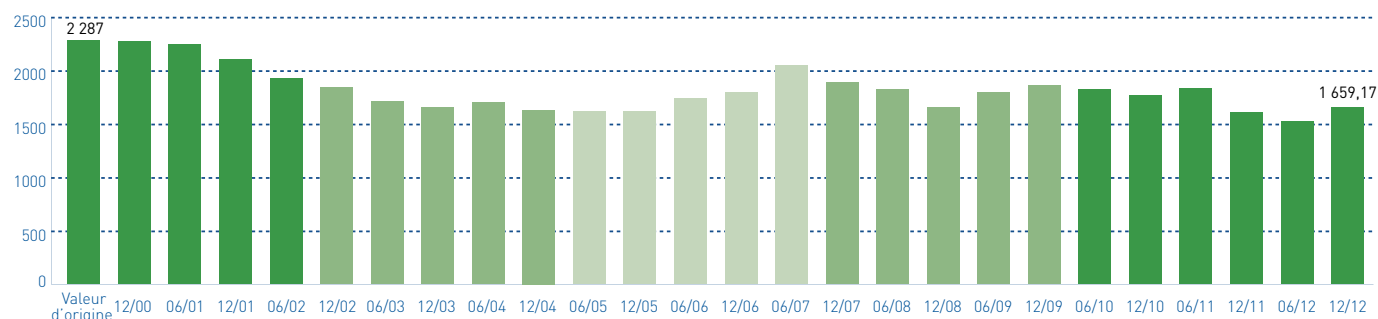
Au 31 décembre 2012, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 2 compte **5 sociétés innovantes** pour un montant de **6,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée **investissements diversifiés**, s'élève à **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 2 s'explique par :

- la cession avec plus-value de la société **Mentum**,
- la cession partielle des sociétés **Cast** et **Collectis**,
- la hausse des cours de bourse des sociétés cotées **Cast** et **Collectis**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

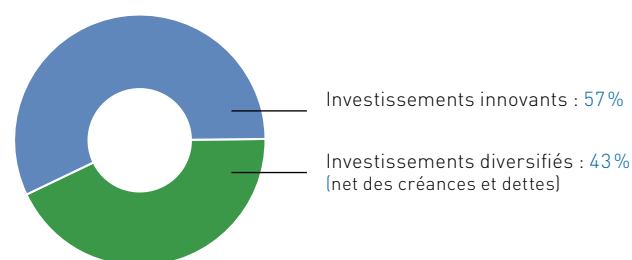
Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en €)



Valorisation du FCPI Allianz Innovation 2	31/12/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	1 659,17 €
Actif net du fonds	11 745 274,57 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	8,0%
Variation depuis 1 an	5,6%
Variation depuis l'origine	-27,5%

Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

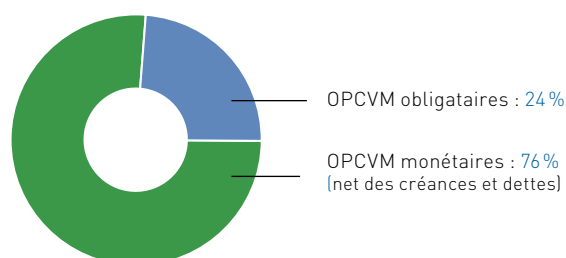
Au 31 décembre 2012, les **investissements diversifiés** (non soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes) sont valorisés à hauteur de **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

L'équipe de gestion a su profiter des opportunités liées à la remontée des cours de bourse afin de réaliser une performance positive sur les investissements diversifiés.

Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif comporte 6 OPCVM provenant de 4 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors France, La Banque Postale Asset Management, Palatine 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.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM obligataires

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

OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **5,1 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 6,7 millions d'euros (en prix de revient).

Le ratio⁽¹⁾ réglementaire d'investissements innovants de 60% est respecté : il s'établit à 72,7% au 31 décembre 2012.

Il reste à ce jour 5 participations dans le fonds : 3 participations sont des sociétés cotées en bourse (**Avanquest Software**, **Cast** et **Collectis**) et 2 participations sont des sociétés non cotées (**Neurotech Pharmaceuticals** et **OneAccess**). 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, le FCPI Allianz Innovation 2 a cédé une partie des titres cotés **Collectis** et **Cast** pour un montant total de 0,7 million d'euros.

En novembre 2012, la société **Mentum** a été achetée par la société Infovista. Le produit de cession s'élève à 1,8 million d'euros pour le FCPI Allianz Innovation 2.

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

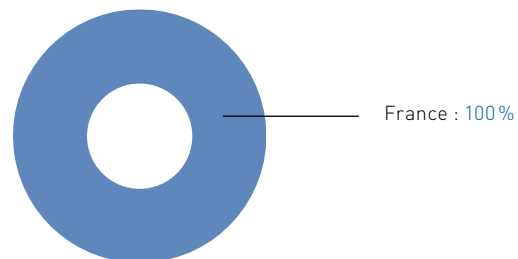
- les sociétés cotées **Avanquest Software**, **Cast** et **Collectis** ont été valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2012.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

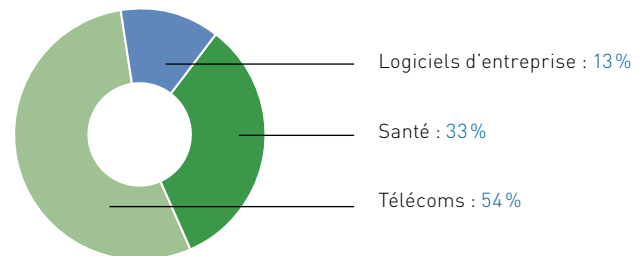
Cessions réalisées au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Cast	Fév - mars 2012	234 530	Éditeur de logiciels d'analyse de langage informatique
Collectis	Fév - nov 2012	442 819	Recherche et développement en biotechnologie
Mentum	Nov 2012	1 812 485	Editeur de logiciels de planning radio de réseaux mobiles
Total		2 489 834	

Répartition géographique du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille (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	↗	Hausse du cours de bourse
Collectis	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

⁽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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 57 % de l'actif net du fonds.

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes cotées			
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	317 229 €
Cast	Logiciels d'entreprise	France	1 209 184 €
Collectis	Santé	France	1 086 803 €
Sociétés innovantes non cotées			
Neurotech Pharmaceuticals Inc	Santé	Etats-Unis	83 504 €
OneAccess	Télécoms	France	2 404 928 €



Avanquest Software



Année de création : 1984
Siège social : La Garenne Colombes
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

Avanquest Software a publié un chiffre d'affaires de 52,8 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2012-2013 (juillet à décembre 2012) stable par rapport au 1^{er} semestre 2011-2012. La baisse des activités traditionnelles du groupe a été compensée par la croissance des ventes sur Internet confirmant la pertinence des choix stratégiques de la société.

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

Cast a signé des partenariats commerciaux importants, notamment avec IBM Global Services et avec la société indienne Tata Consultancy Service. Ces partenariats vont lui permettre d'accélérer son développement.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Collectis



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

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la chirurgie de l'ADN.

Faits récents

L'année 2012 est une année de fort investissement faisant suite à l'augmentation de capital de 100 millions euros avec deux nouveaux actionnaires dont le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI). Les investissements devraient amener la société à l'équilibre financier dans les 3 ans.

Dirigeant

André Choulika, directeur général

OneAccess



Année de création : 2001
Siège social : Fontenay aux Roses
Secteur : télécoms
Effectif : 395
www.oneaccess-net.com

Activité

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

Faits récents

Le contexte économique de l'année 2012 s'est avéré très tendu notamment dans le secteur des télécommunications dans lequel opère One Access. La société a néanmoins maintenu son chiffre d'affaires stable en 2012 en s'appuyant sur de gros clients tels que France Telecom et Deutsche Telekom.

Dirigeant

Bertrand Meis, président-directeur général



idinvest PARTNERS

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