



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 5

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2014

# SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>6</b>
Cast	7
OneAccess	7
Zealand Pharma	7

## Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.

## MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 5 au 31 décembre 2014.

### 2014 : secousses, résilience et évolutions différenciées

L'année 2014 a été marquée par diverses secousses : incertitudes géopolitiques en Ukraine et Irak, chute du prix du baril de pétrole, baisse sensible de l'euro, retour de la volatilité sur les marchés financiers... Malgré ces soubresauts, l'économie mondiale, qui reste marquée par les séquelles de la crise financière de 2008, devrait connaître une croissance de 3,3% en 2014 puis de 3,5% en 2015 (source : FMI).

Derrière ce constat se cache néanmoins une forte inégalité entre les différentes zones économiques mondiales. Dans les pays développés, l'accélération du redressement de la croissance aux États-Unis devrait tirer la croissance mondiale, mais les perspectives de la zone euro restent moroses. Un scénario déflationniste semble de plus en plus envisageable tant que les consommateurs et les investisseurs n'auront pas retrouvé confiance.

### Investissements record dans les sociétés innovantes

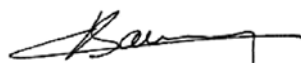
Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

### Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

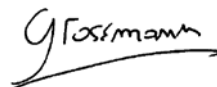
En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013. Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'impôt sur le revenu ou l'ISF tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice 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



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>septembre 2003</b>
Clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Société Générale</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0010018218</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**1 231,54 €**

## Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5

Valeur liquidative de la part A	<b>1 231,54 €</b>
Actif net du fonds	<b>9 424 368,25 €</b>

## Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-4,9 %</b>
Depuis 1 an	<b>9,6 %</b>
Depuis l'origine	<b>-2,1 %</b>

## REVUE DE GESTION

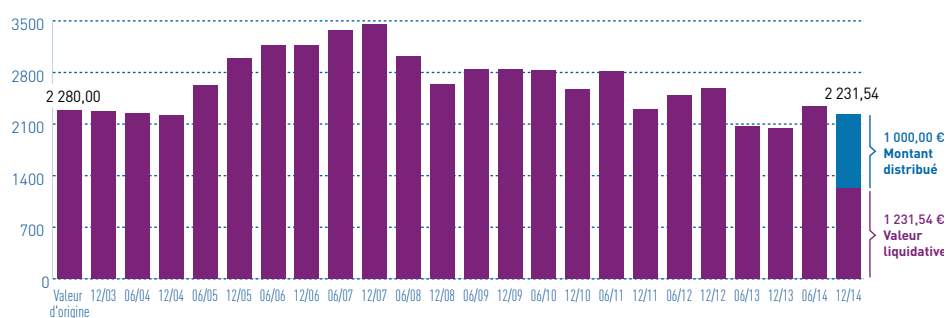
La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 231,54 euros** au 31 décembre 2014.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 a procédé à **deux distributions** partielles d'actifs d'un montant de **500 euros** par part chacune. La performance du FCPI, distributions incluses, est de **9,6 %** sur l'exercice et de **-2,1 %** depuis l'origine.

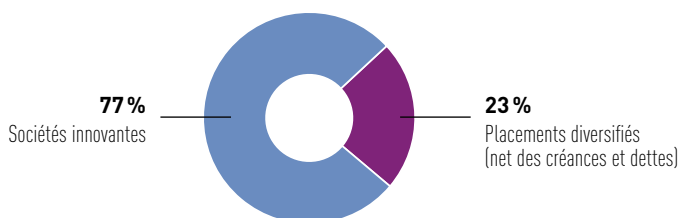
Conformément à son règlement, le FCPI est arrivé à échéance le 11 septembre 2014. À compter de cette date, le FCPI est donc entré en période dite de « liquidation ».

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **3 participations** valorisées **7,2 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **2,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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

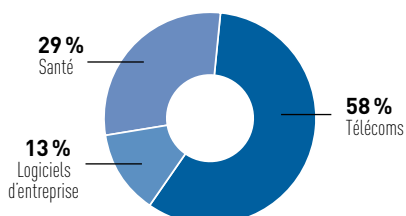


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



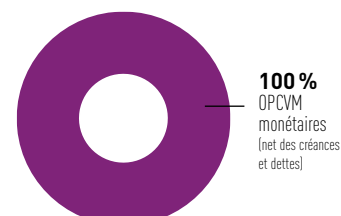
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **2,4 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **7,2 millions d'euros**.

Conformément à son règlement, le FCPI est arrivé à échéance le 11 septembre 2014. A compter de cette date, le FCPI est entré en période dite de « liquidation ». Lors de cette période, les rachats de parts resteront bloqués.

Le FCPI Allianz Innovation 5 détient encore deux participations cotées (**Cast** et **Zealand Pharma**) ainsi qu'une participation non cotée (**OneAccess**) sur les quinze participations qui constituaient le portefeuille du FCPI.

Au cours de l'exercice, les titres des sociétés **Zealand Pharma** et **Cast** ont été partiellement cédés en bourse pour un montant total de 7,8 millions d'euros, soit sur l'ensemble des opérations une plus-value de 3,8 millions d'euros. Les titres **IntegraGen** ont quant à eux été entièrement cédés en bourse pour un montant total de 2,3 millions d'euros, générant une moins-value de 0,7 million d'euros.

Idinvest Partners met par ailleurs tout en œuvre pour céder sa participation non cotée (**OneAccess**) dans les meilleures conditions pour les porteurs de parts.

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

- les titres **Cast** et **Zealand Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014,
- les titres de la société **OneAccess** ont été valorisés sur la base d'une transaction récente qui a eu lieu entre deux actionnaires de la société et selon le rapport sur la valeur de la société d'un expert indépendant mandaté par Idinvest Partners.



### Variations de valorisation sur l'exercice

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	VARIATION	RÉFÉRENCE DE VALORISATION
<b>Société non cotée</b>				
OneAccess	Télécoms	France	↘	Prix d'une transaction récente
<b>Sociétés cotées</b>				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Zealand Pharma	Santé	Danemark	↗	Cours de bourse

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
<b>Société non cotée</b>			<b>1 010 303</b>
OneAccess	Télécoms	France	1 010 303
<b>Sociétés cotées</b>			<b>1 412 669</b>
Cast	Logiciels d'entreprise	France	543 523
Zealand Pharma	Santé	Danemark	869 146





## Cast



Année de création : 1990  
Siège social : Meudon  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 230  
[www.castsoftware.com](http://www.castsoftware.com)

### Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

### Faits récents

Cast a lancé en novembre 2014 un nouveau logiciel d'événement virtuel, nommé *Vivien2015*. Désormais, 9 des 10 plus grandes SSII mondiales utilisent les 'Software Analytics' de Cast pour améliorer leur efficacité interne et mieux dialoguer avec leurs clients.

### Dirigeant

Vincent Delaroche, président

## OneAccess



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

La société continue de croître doucement tout en restant profitable. Les perspectives sur le marché américain sont très encourageantes.

### Dirigeant

Bertrand Meis, président-directeur général

## Zealand Pharma



Année de création : 1997  
Siège social : Glostrup (Danemark)  
Secteur : santé  
Effectif : 104  
[www.zp.dk](http://www.zp.dk)

### Activité

Société bio-pharmaceutique qui développe un portefeuille de peptides thérapeutiques traitant le diabète.

### Faits récents

Zealand Pharma a annoncé en décembre 2014 la réalisation d'un financement de 50 millions d'euros par la cession d'une partie de ses revenus futurs provenant des ventes de l'antidiabétique *Lyxumia* par Sanofi. Ce financement va permettre à Zealand Pharma de développer jusqu'à l'enregistrement un traitement injectable contre les hypoglycémies sévères qui surviennent chez les patients diabétiques.

### Dirigeant

David Solomon, président-directeur général



# idinvest PARTNERS

## **Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://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

