



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 5

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 décembre 2011</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
Cast	6
Integragen	7
Meetic	7
OneAccess	7
Zealand Pharma	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 2011 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.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Allianz Innovation 5 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

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 2 570,89 euros au 31 décembre 2010 à **2 304,90 euros** au 31 décembre 2011, soit une baisse de 10,3% sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 5 s'approchant de son terme, l'équipe de gestion porte toute son attention sur la cession des participations du portefeuille.

Au 31 décembre 2011, le fonds compte **5 participations** actives pour un montant de **19,5 millions d'euros** (en valeur estimée). Une société faisant l'objet de procédures collectives (**Elbion NV**), sa valorisation est nulle.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **8,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 5 s'explique par :

- la baisse du cours de la société **Meetic** en partie compensée par la hausse des cours des sociétés cotées **Integragen** et **Zealand Pharma** ;
- l'encaissement de 0,3 million d'euros suite à une réduction de capital de la société **Alchimedics** ;
- la cession avec moins-value de 5 participations dans le cadre d'une opération secondaire pour un montant total de 4,9 millions d'euros. Cette opération a été organisée afin de céder en bloc différentes lignes du portefeuille, l'échéance du FCPI se rapprochant ;
- la cession avec moins-value de la société **Telemarket** ;
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

## Investissements diversifiés

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM actions afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Cet arbitrage s'est effectué en faveur des supports obligataires.

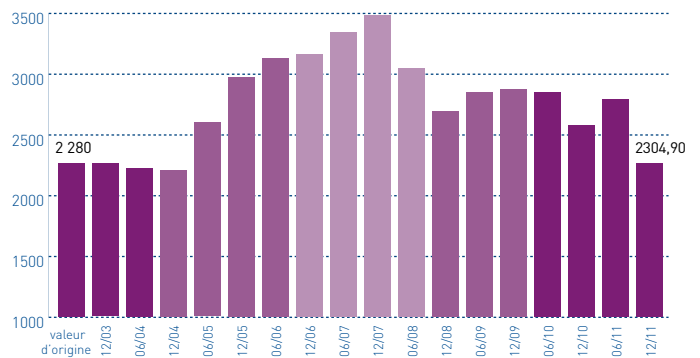
La partie obligataire comporte 3 OPCVM provenant de 2 sociétés de gestion différentes. Parmi ces 3 OPCVM, 1 OPCVM *Obligations Crédits*, 1 OPCVM *Haut Rendement* et 1 OPCVM *Obligations d'État*.

Au 31 décembre 2011, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **8,6 millions d'euros**.

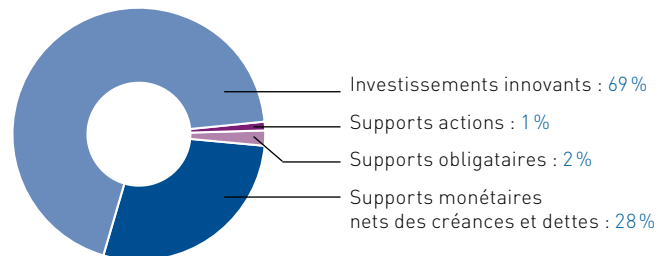
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5	31/12/2011
Valeur liquidative de la Part A	2 304,90 €
Actif net du fonds	28 138 294,22 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-18,0%
Variation depuis 1 an	-10,3%
Variation depuis l'origine	1,1%

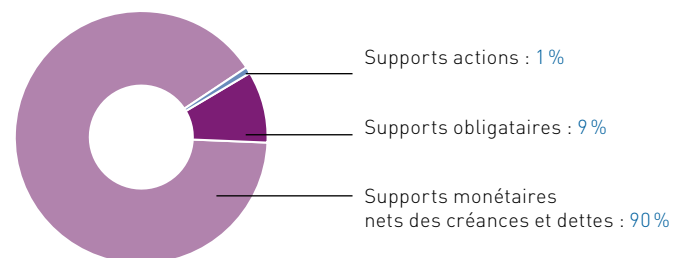
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

**Supports actions** : Allianz Valeurs Durables, Best Business Models, MV Euro Flex, ODDO Avenir, ODDO Avenir Europe, Quadrator

**Supports obligataires** : Allianz Euro High Yield, Vanguard European Government, Vanguard European Investment Grade

**Supports monétaires** : Allianz Securicash, Dexia Index Arbitrage, LBPAM Trésorerie, Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **12,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 19,5 millions d'euros soit une plus-value latente de 6,7 millions d'euros.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes de 60% est respecté : il s'élève à 83,50%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 a réinvesti 246 368 euros dans la société **Telemarket**. Les titres Telemarket ont ensuite été cédés au groupe Système U. Le fonds a perçu la somme de 1 152 264 euros pour cette cession. Le fonds a également perçu 297 917 euros provenant d'une réduction de capital de la société **Alchimedics**.

Le second semestre a permis au fonds de céder cinq participations dans le cadre d'une opération secondaire. Le contexte économique actuel n'a pas permis de vendre les participations aux prix espérés.

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

- les titres **Cast**, **Meetic**, **Integragen** et **Zealand Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2011.

Le fonds ne compte désormais plus que 6 participations, dont 5 sont actives : **Cast**, **Integragen**, **Meetic**, **OneAccess** et **Zealand Pharma**.

La société **OneAccess** est maintenue à sa précédente valorisation du 31 décembre 2010.

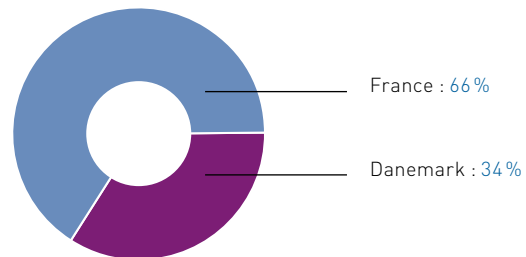
### Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	2011	246 368	Supermarché en ligne
<b>Total</b>		<b>246 368</b>	

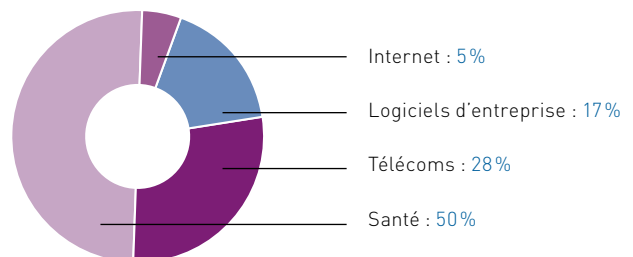
### Cessions réalisées au cours de l'exercice

Sociétés	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	2011	1 152 264	Supermarché en ligne
Median Technologies	2011	2 342 379	Logiciel d'analyse d'images médicales
Meetic	2011	3 143 285	Site Internet de rencontres
Advigo (Ex Questico)	sept-11	2 020 007	Coaching personnel et conseil astrologique
Alchimedics	sept-11	304 049	Instrumentalisation médicale
Alchimer	sept-11	371 951	Solutions chimiques
Kiala	sept-11	202 750	Réseau de point relais
<b>Total</b>		<b>9 536 685</b>	

### 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
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Meetic	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Zealand Pharma	Santé	Danemark	↗	Hausse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est constitué de participations en activité et de participations cédées.

# Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
OneAccess	Télécoms	France	1 010 303
Elbion*	Santé	Belgique	1 274 871
<b>Sociétés innovantes cotées</b>			
Cast	Logiciels d'entreprise	France	3 048 567
Meetic	Internet	France	441 397
Integragen	Santé	France	3 058 015
Zealand Pharma	Santé	Danemark	3 996 011

\* Société en cours de liquidation

## 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

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



## Integragen



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 22  
[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

### Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

### Faits récents

La 3ème génération du test autisme qui est en cours de validation montre des performances très supérieures à la version précédente. Les ventes de service sont en très forte croissance sur l'exercice et une acquisition qui permettrait à Integragen de devenir immédiatement profitable est en cours d'évaluation.

### Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

## Meetic



Année de création : 2001  
Siège social : Boulogne-Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 400  
[www.meetic.com](http://www.meetic.com)

### Activité

Site de rencontres sur Internet.

### Faits récents

La société vient de recevoir une offre de rachat par la société américaine match sur une base de 15 euros par action valorisant ainsi Meetic à environ 350 millions d'euros.

### Dirigeant

Marc Simoncini, président-directeur général

## 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

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

## Zealand Pharma



Année de création : 1997  
Siège social : Glostrup (Danemark)  
Secteur : santé  
Effectif : 80  
[www.zp.dk](http://www.zp.dk)

### Activité

Société bio-pharmaceutique qui développe un portefeuille de peptides thérapeutiques actifs.

### Faits récents

Après avoir signé un accord majeur avec Boehringer Ingelheim, la société vient de connaître un nouveau succès dans le développement de son produit Lyxumia, licencié à Sanofi : un dossier d'enregistrement a été déposé auprès de l'Agence européenne des médicaments.

### Dirigeant

David Solomon, président-directeur général



**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