



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 4

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
Société innovante du portefeuille	6
Zealand Pharma	6

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 4 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 1 387,77 euros au 31 décembre 2011 à **1 734,68 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de 25,0% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2012, le FCPI compte une dernière participation cotée en bourse : **Zealand Pharma**, valorisée 7,9 millions d'euros.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM monétaires dans la mesure où le FCPI approche de son échéance. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 décembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **4,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

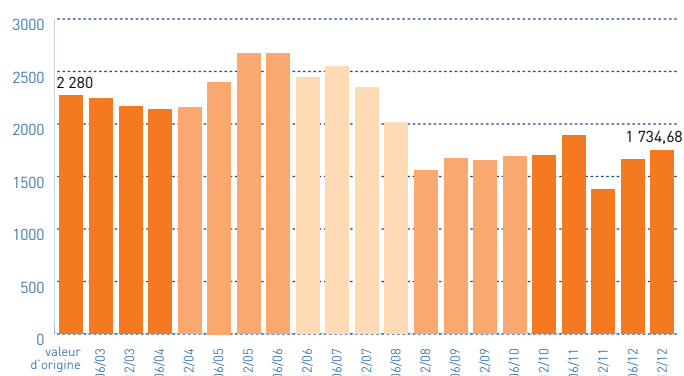
La forte hausse de la valeur liquidative du FCPI Allianz Innovation 4 sur l'exercice s'explique par :

- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Zealand Pharma**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

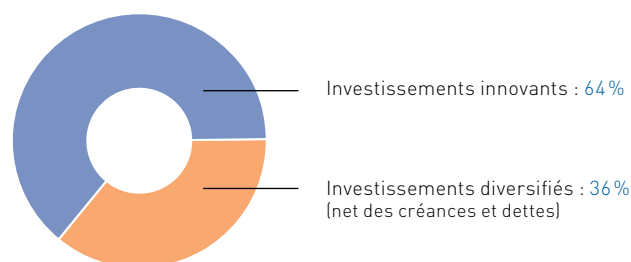
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 4	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	1 734,68 €
Actif net du fonds	12 467 172,73 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	3,6 %
Variation depuis 1 an	25,0 %
Variation depuis l'origine	-23,9 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



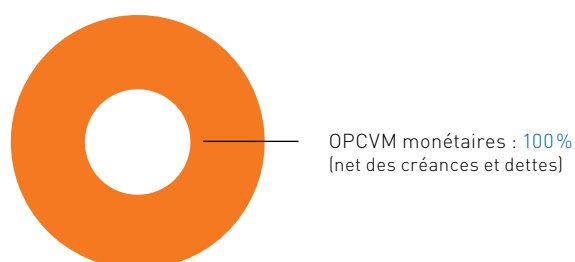
Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de l'exercice précédent, le FCPI Allianz Innovation 4 a cédé l'intégralité de ses OPCVM actions et obligations. Les investissements diversifiés sont intégralement investis en OPCVM monétaires.

Au 31 décembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **4,5 millions d'euros** en valeur boursière.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

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 **3,2 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 7,9 millions d'euros (en prix de revient).

Le FCPI Allianz Innovation 4 ne compte plus qu'une seule participation: la société **Zealand Pharma** qui est cotée au Danemark sur le Nasdaq OMX Copenhagen.

Au cours de l'exercice, des actions de la société **Zealand Pharma** ont été partiellement cédées sur le marché pour un produit de cession de 2,0 millions d'euros. Le FCPI Allianz Innovation 4 détient encore 705 559 titres **Zealand Pharma** valorisés 7,9 millions d'euros au 31 décembre 2012.

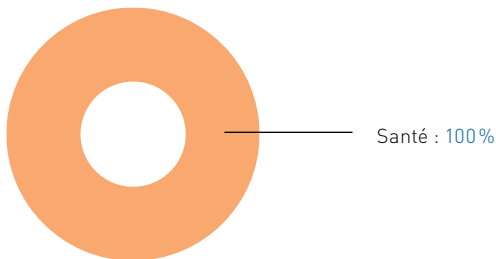
Cet exercice a également permis au fonds de céder pour un montant total de 41 132 euros l'ensemble des titres de la société **SpineVision** à un autre actionnaire.

Le changement de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille concerne les titres **Zealand Pharma** qui ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2012.

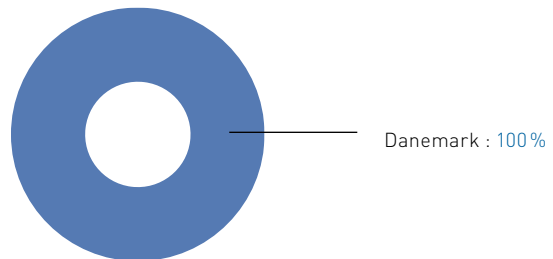
Cessions réalisées au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
SpineVision	Mars 2012	41 132	Fabrication de matériel médico-chirurgical
Zealand Pharma	Avril - Sept. 2012	2 030 143	Société bio-pharmaceutique
Total		2 071 275	

Répartition sectorielle du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante cotée				
Zealand Pharma	Santé	Danemark	↗	Hausse du cours de bourse

Société innovante du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Société innovante cotée			
Zealand Pharma	Santé	Danemark	3 231 203

Zealand Pharma



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

Activité

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

Faits récents

Lyxumia, l'antidiabétique découvert par Zealand et licencié à Sanofi vient de recevoir un avis favorable du comité CHMP de l'agence réglementaire européenne. Lyxumia a un chiffre d'affaires estimé par les analystes autour du milliard d'euros et Zealand Pharma est éligible à une rétrocession de royalties de la part de Sanofi.

Dirigeant

David Solomon, 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