



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 6

Rapport annuel de gestion au 31 mars 2012

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
24h00	8
Cast	8
Clear2Pay	8
Criteo	8
Crocus Technology	9
Erytech Pharma	9
MeilleureGestion	9
Talend	9
Viadeo	10

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 mars 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 de gestion du FCPI Allianz Innovation 6 au 31 mars 2012.

2011 et 2012 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

Si la croissance mondiale a atteint 4,2% en 2011, la croissance du PIB a été inférieure à 2% aux Etats-Unis et en Europe. Le début de l'année 2012 est marqué par un nouveau ralentissement de la croissance 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 en recul

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'est inscrite en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé s'est maintenu, 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. 2011 a aussi été marquée 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. Le début de l'année 2012 a cependant confirmé le ralentissement de l'investissement dans les sociétés innovantes françaises.

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. Après avoir financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros en 2011, Idinvest Partners a déjà investi 28 millions d'euros dans 20 sociétés depuis le début de l'année 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois et 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 mars 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la part A est passée de 3 079,16 euros au 31 mars 2011 à **3 539,87 euros** au 31 mars 2012, soit une hausse de 15% sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 6 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Par ailleurs, l'équipe de gestion porte toute son attention sur les opportunités de cession des participations du portefeuille.

Au 31 mars 2012, le fonds compte **9 participations** pour un montant de **30,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM monétaires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,1 millions d'euros** (en valeur boursière).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 6 s'explique par :

- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Cast**,
- la revalorisation des sociétés **Criteo** et **Viadeo**,
- la cession des sociétés **Telemarket**, **Questico** et **Yoono**,
- la cession de la société cotée **Novagali Pharma**.

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.

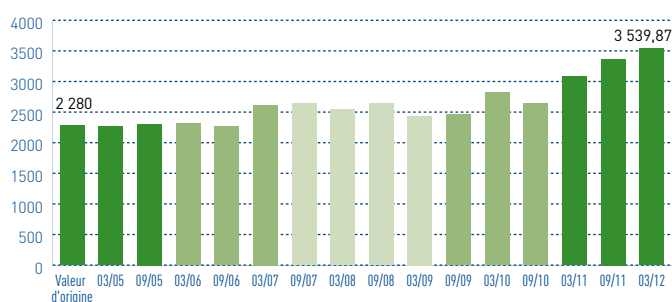
Au 31 mars 2012, ces investissements sont répartis entre deux supports monétaires issus de sociétés de gestion différentes: La Banque Postale AM et Banque Palatine AM. La valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **5,1 millions d'euros** en valeur boursière.

Le FCPI approchant de son échéance, les investissements diversifiés sont intégralement investis en supports monétaires.

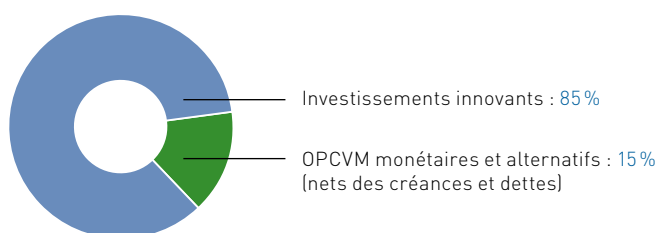
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 6	31/03/2012
Valeur liquidative de la Part A	3 539,87 €
Actif net du fonds	35 504 954,77 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	5,2%
Variation depuis 1 an	15,0%
Variation depuis l'origine	55,3%

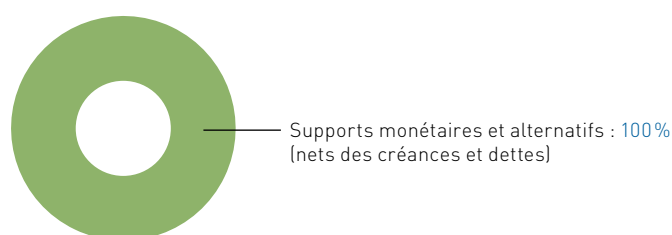
Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 6 (en euros)*



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Investissements innovants

Au 31 mars 2012, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 6 est composé de **9 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **30,3 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à **92,97%**.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans la société **Erytech Pharma** pour 391 158 euros. En parallèle, 5 sociétés du portefeuille ont été cédées partiellement ou en totalité :

- la société **Telemarket** a été cédée au Groupe Système U en mai 2011 pour un million d'euros ;
- la société **Questico** a été cédée dans le cadre d'une opération secondaire au cours du second semestre pour un montant total de 2 millions d'euros ;
- la société **Novagali Pharma** a été cédée pour 2,2 millions d'euros dans le cadre d'une OPA menée par le groupe japonais Santen Pharmaceuticals ;
- enfin, une partie des titres de la société **Criteo** ont également été cédés aux fonds Bessemer et Pentavest pour un montant total d'un million d'euros.

Au 31 mars 2012, les variations de valorisation des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

- les titres **Cast** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2012 ;
- la société **Criteo** a été valorisée sur la base du dernier tour de financement ;
- la société **Viadeo** a été revalorisée selon le dernier tour en cours de financement.

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

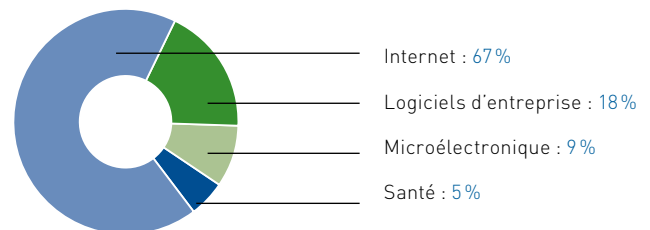
Réinvestissement réalisé au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Erytech Pharma	juil-11 et déc-11	391 158	Plateforme d'encapsulation de molécule thérapeutiques
Total		391 158	

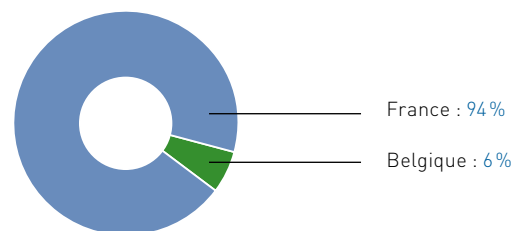
Cessions réalisées au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Questico	sept-11	2 019 993	Plate-forme de coaching personnel et conseil astrologique
Telemarket	mai-11	1 073 676	Cybermarché
Criteo	juin-11	1 199 999	Moteur de reciblage publicitaire sur Internet
Novagali Pharma	oct-11	2 247 150	Développement de traitements pharmaceutiques en ophtalmologie
Total		6 540 822	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Criteo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société innovante cotée				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse 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 85% de l'actif net du fonds.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 mars 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
24h00	Internet	France	2 250 011
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	1 516 314
Criteo	Internet	France	1 050 362
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 525 490
Erytech Pharma	Santé	France	1 704 981
MeilleureGestion	Logiciels d'entreprise	France	1 276 593
Talend	Logiciels d'entreprise	France	559 778
Viadeo	Internet	France	1 389 514
Société innovante cotée			
Cast	Logiciels d'entreprise	France	1 514 912

24h00.fr



criteo.

 **CROCUS Technology**
Blossoming Future

ERYtech Pharma®
●●●●●●●●●●

MEILLEUREGESTION.COM

viadeo

talend*
*open data solutions

24h00

24h00.fr



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 27
www.24h00.fr

Activité

Portail féminin de vente en ligne.

Faits récents

La société a recentré son activité sur la vente d'espaces publicitaires et l'agrégation de bases de données. 24h00 opère donc comme un site de médias. D'autre part, la société est en train d'acquérir de nouveaux clients dans le domaine du social marketing.

Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

Cast

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. Ces partenariats lui permettent d'accélérer son développement. Cast a par ailleurs signé un accord de partenariat avec la société indienne Tata Consultancy Service lui donnant ainsi un accès privilégié au marché indien.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 600
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

En 2011, la progression de l'activité vient principalement des opérations de croissances externes (Level Four, ISTS, et Lexcell). La société poursuit son développement dans le monde des outils de test où elle représente un pôle d'expertise mondial au premier plan.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Criteo

criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 500
www.criteo.com

Activité

Plateforme Internet d'optimisation de la publicité.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de ciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires progresse de façon significative et les effectifs sont en très forte augmentation afin d'accompagner la croissance de la société, notamment aux États-Unis.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de mémoires magnétiques.

Faits récents

Crocus Technology a signé son premier contrat commercial avec Morpho pour la future commercialisation de mémoires de petite capacité pour smart cards. La société a aussi signé un contrat de partenariat stratégique avec IBM sur les mémoires magnétiques. De nouveaux contrats de licence sont en discussion ce qui devrait apporter des revenus supplémentaires à la société.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Erytech Pharma



Année de création : 2004
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 40
www.erytech.fr

Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

Faits récents

Les premiers résultats des études cliniques du Graspas sont positifs, et la demande de commercialisation sous ATU (Autorisation temporaire d'utilisation) a été faite en France. Le produit sera donc administré commercialement aux premiers patients courant 2012.

Dirigeant

Gil Beyen, directeur général

MeilleureGestion

MEILLEUREGESTION.COM



Année de création : 1999
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 30
www.meilleuregestion.com

Activité

Éditeur de logiciels de paie et de ressources humaines par Internet.

Faits récents

La société est maintenant rentable. Le montant unitaire des contrats est en hausse grâce au repositionnement de MeilleureGestion sur des PME de tailles plus significatives. L'année 2011 a connu une faible croissance, néanmoins 2012 commence avec une progression de l'activité de l'ordre de 20% environ.

Dirigeant

Alain Crémer, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : ~400
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

Malgré un second semestre plus difficile, la société réalise une année 2011 en très forte croissance, portée par une excellente reconnaissance des marchés en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que par le lancement de sa nouvelle plate-forme technologique.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Viadeo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 335
www.viadeo.com

Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. L'essentiel des revenus de la société provient de la vente d'abonnements et de contrats avec les professionnels du recrutement.

Dirigeant

Thierry Lunaty, 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