



Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2009

FCPI La Banque Postale Innovation 5

AGF 
PRIVATE EQUITY

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion et situation au 31 décembre 2009	4
Investissements innovants	4
Investissements diversifiés	5
Composition du portefeuille innovant	6
BT Pharma	8
Clear2Pay	9
OncoMethylome Sciences	9
Recupyl	10
TravelHorizon	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 décembre 2009 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Le rapport annuel visé par le commissaire aux comptes est disponible sur simple demande 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 AGF Private Equity sont strictement interdites.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 5 au 31 décembre 2009.

La reprise mondiale démarre mais reste timide

Après un début d'année 2009 plutôt morose, l'économie mondiale s'est sensiblement améliorée au deuxième semestre. La reprise a démarré dans de nombreux pays mais à un rythme différent en fonction des régions, timide dans les pays développés, plus dynamique dans les pays émergents. La croissance de la production mondiale est prévue à 3,9% en 2010, après une baisse de 0,8% en 2009. Grâce à l'intervention des pouvoirs publics, le rétablissement du secteur financier se confirme et la confiance des ménages et des entreprises remonte légèrement. Cependant, l'accès limité aux crédits demeure un obstacle à la reprise et les chiffres alarmants du chômage ne seront réduits qu'avec une reprise durable (Source : Fonds monétaire international).

Le PIB français progresse de 0,6% au quatrième trimestre 2009, après une hausse de 0,2% au troisième trimestre. Sur l'année, le recul de l'économie française est de -2,2%. Des indicateurs économiques semblent annoncer la fin de la récession en France, comme l'augmentation de la production des biens et services et la consommation des ménages. Toutefois, comme dans la plupart des pays occidentaux, la hausse du chômage persiste et l'investissement continue de se contracter (Source : Insee).

Le secteur du capital risque résiste

En 2009, le montant total des collectes sur le marché des FCPI et FIP est proche de 1,2 milliard d'euros, soit une baisse de 6,9% par rapport à 2008 mais une hausse de 8,8% par rapport à 2007. Les FCPI classiques ont collecté 415 millions d'euros en 2009, comparables aux 436,6 millions réunis en 2008 (Source : Capital Finance).

En termes d'investissement, l'année 2009 s'est achevée sur une hausse des montants alloués aux sociétés innovantes. En plus de l'arrivée du FSI (Fonds Stratégique d'Investissement) et de l'intervention des véhicules ISF, les FCPI classiques ont également démontré leur rôle actif dans la chaîne de financement des entreprises non cotées. Environ 555 millions d'euros ont été apportés aux start-up, une progression de 9% par rapport à 2008.

Une activité soutenue malgré le contexte de l'économie

En 2009, AGF Private Equity a collecté au total près de 62 millions d'euros par ses différents véhicules (FCPI classiques et FCPI ISF). Ce résultat place AGF Private Equity parmi les acteurs les plus dynamiques sur le marché du capital risque français.

Au niveau de l'activité, les véhicules gérés par AGF Private Equity ont investi 47 millions d'euros dans 31 sociétés innovantes. Les fonds ont également réalisé deux belles opérations : la cession totale de Steek, éditeur de logiciels, pour 2,5 fois l'investissement initial et la cession partielle de Collectis, société biotechnologique d'ingénierie des génomes, pour 3,5 fois l'investissement initial. Au global, le rythme des investissements et des cessions est en hausse par rapport à 2008.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative des parts et les faits marquants de l'année. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à 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 2009

La **valeur de l'unité d'investissement** est passée de 497,08 € au 31 décembre 2008 à **490,68 €** au 31 décembre 2009, soit une baisse de 1,3% sur l'année et de 1,9% depuis l'origine du fonds.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI La Banque Postale Innovation 5 sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces deux exercices, représenter 60% du total des souscriptions. Dans ce cadre, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a d'ores et déjà effectué 5 investissements à hauteur de 1,4 million d'euros (*en prix de revient*).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée les "investissements diversifiés", est placée dans les OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 décembre 2009, ces investissements diversifiés s'élèvent à 7,5 millions d'euros (*en prix de revient*).

Les principaux marchés financiers ont progressé environ de 20% sur l'année 2009, avec un rebond notable aux deuxième et troisième trimestres. Cette embellie sur les marchés donne l'espérance d'une sortie de la crise financière et économique actuelle. Dans ce contexte, la performance du FCPI La Banque Postale Innovation 5 décroît de 1,3% en 2009 et s'explique en partie par la baisse du cours d'OncoMethylome Sciences. Les plus values latentes et réalisées sur les investissements diversifiés viennent compenser légèrement le recul de l'actif net.

La variation de l'actif net est peu significative, les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices avant de s'apprécier par la suite. En effet, les FCPI investissent dans des sociétés jeunes et innovantes. Leur potentiel de valorisation se réalise sur le long terme, dans la mesure où les plus-values se concrétisent par des cessions industrielles ou des introductions en bourse, ce qui n'est généralement possible que lorsque les entreprises ont atteint une certaine maturité.

Investissements innovants

Au 31 décembre 2009, les **investissements innovants** du FCPI La Banque Postale Innovation 5 sont valorisés à **1,3 million d'euros**. Le portefeuille innovant constitue donc une moins-value latente de 0,1 million d'euros.

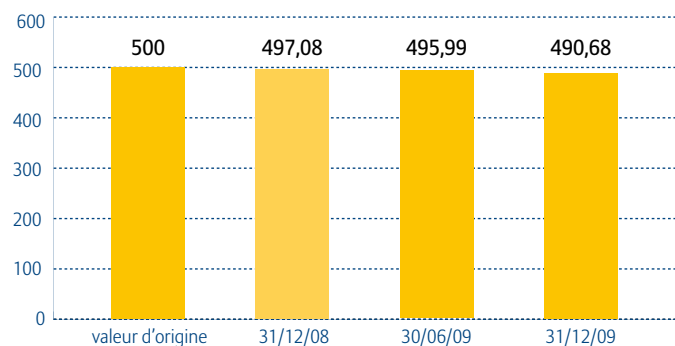
Le **ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles** s'élève à **13,9%**. Le fonds devra atteindre 60% avant le 31 décembre 2010.

⁽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). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

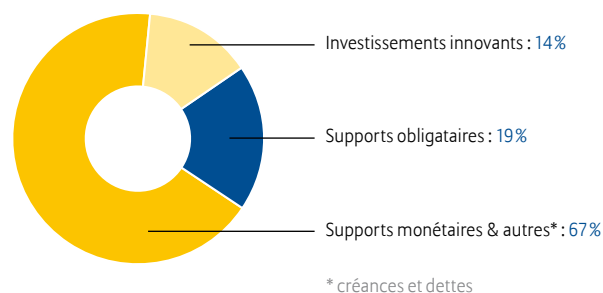
Valorisation FCPI La Banque Postale Innovation 5	31/12/2009
Valeur Liquidative de l'unité d'investissement (A+B)	490,68 €
Actif net du fonds	9 035 514,60 €

Evolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,1%
Variation depuis 1 an	-1,3%
Variation depuis l'origine	-1,9%

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements	Date	Montant (€)	Activité
BT Pharma	nov-09	270 000	R&D* d'un vaccin thérapeutique
Clear2Pay	déc-09	145 898	Logiciels de paiement
OncoMethylome	déc-08	350 001	Diagnostic moléculaire
Recupyl	nov-08	160 048	Recyclage de piles
TravelHorizon	sept/oct-09	352 105	Vente de séjours de ski en ligne
Total		1 384 855	

* Recherche et développement

La stratégie du FCPI La Banque Postale Innovation 5 consiste à construire un portefeuille équilibré et diversifié en termes de risque en optimisant la création de valeurs. Le portefeuille cible du fonds sera composé des participations dans le domaine des NTIC (Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications), des Technologies Environnementales et de la Santé. Dans le secteur des NTIC, les investissements seront diversifiés entre les logiciels d'entreprises, les télécoms, l'internet, les services innovants et la microélectronique.

Depuis l'origine du fonds, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a réalisé 5 participations dans :

- **BT Pharma** à hauteur de 270 K€. Celle-ci développe un vaccin thérapeutique contre l'infection à HPV (le Papilloma Virus) qui provoque le cancer du col de l'utérus.
- **Clear2Pay** à hauteur de 146 K€. La société développe et commercialise les logiciels de paiement pour les établissements financiers.
- **OncoMethylome Sciences** à hauteur de 350 K€. Cette société cotée belge se spécialise dans le diagnostic moléculaire.
- **Recupyl** à hauteur de 160 K€. Celle-ci développe une technologie de recyclage des piles alcalines et lithium-ion.
- **TravelHorizon** à hauteur de 352 K€. Celle-ci regroupe 10 marques de vente de séjours de ski sur internet.

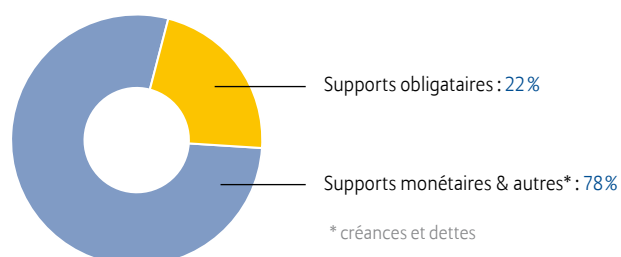
En termes de valorisation, la société cotée **OncoMethylome Sciences** a été valorisée au cours de bourse du 31/12/2009. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient, du fait de leur investissement récent.

Investissements diversifiés

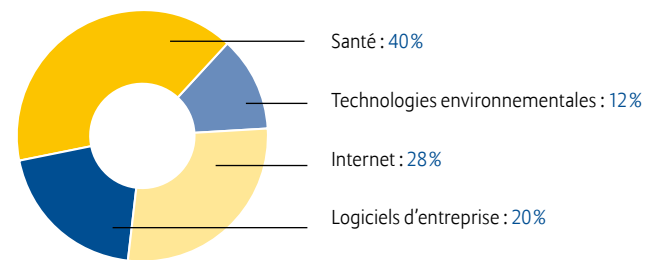
Au 31 décembre 2009, les **investissements diversifiés** sont valorisés à **7,8 millions d'euros** (*net de créances et dettes*). Pour mémoire, la gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à la Banque Postale Asset Management. La performance des investissements diversifiés s'est améliorée en 2009 grâce à la hausse des marchés financiers. Les supports obligataires ont significativement progressé, suivis des supports monétaires.

A ce jour, une part importante de l'actif du fonds est investie en produits monétaires. Cette part va se réduire progressivement au fur et à mesure des investissements du fonds dans les sociétés innovantes.

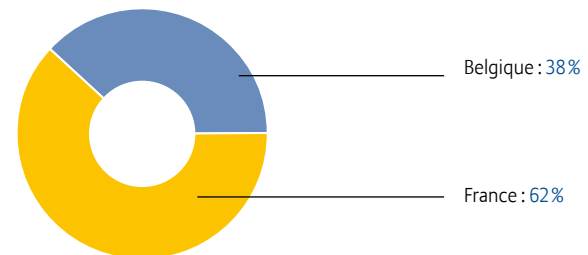
Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variation de la valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante cotée				
OncoMethylome Sciences	Santé	Belgique	↘	Baisse du cours

Des arbitrages entre les OPCVM actions et obligations ont été effectués au courant de l'année afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers. De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

Principaux arbitrages au cours de l'année

- | | |
|-----------------------------|------------------------------|
| > Achat | > Vente |
| • LBPAM Convertibles Europe | • LBPAM Actions Amériques |
| • LBPAM Eonia 6-12 mois | • LBPAM Première Moyen Terme |
| • LBPAM Obli Crédit | • LBPAM Monétaire |
| • LBPAM Trésorerie | |

Composition des investissements diversifiés

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| > Supports obligataires | > Supports monétaires |
| • LBPAM Convertibles Europe | • BNP Paribas InstiCash |
| • LBPAM Obli Crédit | • LBPAM Eonia 6-12 mois |
| | • LBPAM Trésorerie |

Composition du portefeuille innovant

Au 31 décembre 2009	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
BT Pharma	Santé	France	270 000
Clear2Pay	Logiciels	Belgique	252 701
Recupyl	Technologies environnementales	France	160 048
TravelHorizon	Internet	France	352 105
Sociétés innovantes cotées			
OncoMethylome Sciences	Santé	Belgique	350 001



BT Pharma

Activité

BT Pharma est un *spin-off* (essaimage) de l'Institut Pasteur, fondée en 2002 et actuellement localisée à Labège (dans la banlieue de Toulouse). La société développe un vaccin thérapeutique contre l'infection à HPV (le Papilloma Virus) qui est responsable de la quasi totalité des cancers du col de l'utérus. Le premier produit est prévu pour entrer en phase clinique début 2010.

Faits récents

La société vient de clore un tour de financement de 10 millions d'euros mené par AGF Private Equity dans lequel ont également investi la Société Générale et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild.

Equipe

Benedikt Timmerman, président-directeur général
Martin Koch, directeur financier

Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil de surveillance de BT Pharma.



www.btpharma.com

- >Date de création : 09/10/2001
- >Siège social : Prologue Biotech
Rue Pierre et Marie Curie
31682 Labège Innopole
- >Statut : SA à directoire et conseil de surveillance
- >Secteur : santé
- >Effectif : 19

Clear2Pay

Activité

La société développe et commercialise des solutions logicielles de paiement pour les banques et les établissements financiers. Clear2Pay développe une plateforme qui permet aux banques de moderniser leurs systèmes de paiement afin d'offrir une meilleure qualité de service à leurs clients (entreprises et particuliers). La société compte parmi ses clients de grandes banques en Europe (Fortis, DB Nor), aux Etats-Unis (Wells Fargo, Visa) mais aussi en Australie et en Afrique du Sud.

Faits récents

En dépit de la crise économique, la société continue à se développer et à prendre des parts de marché auprès de ses concurrents. La société devrait finir l'année avec un chiffre d'affaires de 43 millions d'euros et un résultat d'exploitation à l'équilibre.

La société vient de clore une augmentation de capital de 50 millions d'euros, dont le principal investisseur est Aquiline Capital Partner qui a investi 36 millions d'euros. Les fonds gérés par AGF Private Equity participent à cette opération à hauteur de 3,6 millions d'euros.

Equipe

Michel Akkermans, président-directeur général
Jurgen Ingles, directeur financier

Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration de Clear2Pay.



www.clear2pay.com

- >Date de création : 12/02/2002
- >Siège social :
Schaliënhoevedreef 20A, B
2800 Mechelen - Belgique
- >Statut : Société Anonyme
- >Secteur : logiciels d'entreprise
- >Effectif : 450



La valeur de l'unité
d'investissement
s'élève à 490,68 €
au 31 décembre 2009

OncoMethylome Sciences

Activité

OncoMethylome Sciences est une société belge, cotée sur Euronext Bruxelles (ONCOB) et Euronext Amsterdam (ONCOA), créée en janvier 2003. Spécialisée dans le diagnostic moléculaire, OncoMethylome développe des tests de méthylation génique pour aider les médecins à dépister le cancer avec précision aux stades précoces de son développement, à prédire la réponse d'un patient au traitement médicamenteux et à calculer les probabilités de récurrence de la maladie. Les produits d'OncoMethylome sont basés sur la technologie de la méthylation inventée par l'Université Johns Hopkins (Etats-Unis).

Faits récents

Depuis la décision de Johnson & Johnson de restructurer Veridex et donc d'arrêter le développement du test cancer prostate de OncoMethylome, la société a décidé de se concentrer sur la mise sur le marché de ses tests, notamment sur le marché US. Les deux projets prioritaires sont le test sanguin cancer colorectal et le test cancer de la vessie. En parallèle, OncoMethylome restructure son équipe de management pour faire face à ce changement de stratégie.

Equipe

Herman Spolders, président-directeur général
Philippe Devine, directeur financier

Mandat

AGF Private Equity est membre du board d'OncoMethylome Sciences.



www.oncomethylome.com

>Date de création : 10/01/2003

>Siège social : Tour 5 Giga
4000 Liège - Belgique

>Statut : SA

>Secteur : santé

>Effectif : 67

Société cotée sur Euronext
Bruxelles



www.recupyl.com

>Date de création : 19/10/1993

>Siège social :

Rue de la Métallurgie
38420 Domene

>Statut : SAS

>Secteur : technologies
environnementales

>Effectif : 20

Recupyl

Activité

Recupyl développe une technologie de recyclage des piles alcalines et lithium-ion via des procédés hydro-métallurgiques. Cette technologie permet d'atteindre des taux de recyclage inégalés supérieurs aux normes européennes. Recupyl a déployé des usines en France, à Singapour, en Angleterre et en Espagne et prévoit de se développer dans trois nouveaux pays en 2009. En parallèle, Recupyl monte un pilote de recyclage de poussières d'aciérie et travaille sur des technologies de recyclage de batteries de véhicules électriques, de piles à combustible et d'écrans plats. Recupyl a reçu plusieurs prix et distinctions pour ces activités.

Faits récents

Comme toutes les sociétés de recyclage, Recupyl a beaucoup souffert de la crise en 2009 sur trois points : certains de ses partenaires bien avancés pour former des JV (notamment au Mexique ou en Espagne) ont retardé ou annulé le processus, se recentrant sur leurs activités principales. Les collectes de piles dans les usines existantes ont été décevantes. Enfin, le cours des matières premières ayant chuté, les sous-produits de Recupyl ont perdu de la valeur. Cependant, de nombreuses autres JVs sont en cours de signature, notamment aux USA. L'usine pilote de recyclage de poussières d'aciérie a été un succès et une usine de plus grande taille devrait être lancée en 2010. Enfin, un site est en cours de finalisation pour le déploiement d'une usine de recyclage de grande ampleur.

Equipe

Farouk Tedjar, président et fondateur
Stuart Thorp, directeur général

Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au comité de direction de Recupyl.



www.travelhorizon.com

>Date de création : 19/08/1999

>Siège social : Immeuble

Les Pléiades, Bât. A
13857 Aix-en-Provence

>Statut : SA à conseil
d'administration

>Secteur : internet

>Effectif : 160

TravelHorizon

Activité

TravelHorizon, créée il y a 10 ans, regroupe 10 marques internet de vente de séjours au ski depuis 5 pays européens et gère en marque blanche le chapitre ski de plusieurs acteurs leaders comme Promovacances ou VoyagesSNCF. Au total, TravelHorizon sert plus de 300 000 clients par an.

Faits récents

TravelHorizon a mené récemment l'acquisition de Sportura, un de ses concurrents très présent en Angleterre et Hollande. Au total, le groupe génère maintenant plus de 80 millions d'euros de chiffre d'affaires, devenant ainsi le leader européen des voyageurs de ski. Cette acquisition a entre autres été rendue possible grâce au tour de table de 17 millions d'euros opéré par TravelHorizon en septembre 2009 auprès des fonds d'AGF Private Equity, de Wellington et de CM CIC.

Equipe

Nicolas Mendiharat, président-directeur général

Mandat

AGF Private Equity dispose d'un siège au conseil d'administration de TravelHorizon.

Société de gestion

AGF Private Equity

Siège social : 87, rue de Richelieu 75002 Paris

Administration : 3, boulevard des Italiens 75113 Paris Cedex 02

Dépositaire

RBC Dexia Investor Services Bank France

105, rue Réaumur 75002 Paris

Commissaire aux comptes

Aplitec

44, quai de Jemmapes 75010 Paris

AGF Private Equity
3, boulevard des Italiens
75113 Paris Cedex 02

www.agfpe.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° 97-123
Siège social : 87, rue de Richelieu 75002 Paris
Document non-contractuel. Notice et règlement agréés par l'AMF disponibles auprès de votre conseiller sur simple demande.



est une filiale du Groupe Allianz.



Leader européen de l'assurance et des services financiers.