



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2014

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2014	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
Cast	6
OneAccess	6

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 Idivest 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 2 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

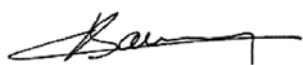
Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation 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

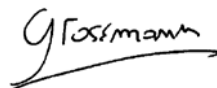
En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013. Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, 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	FCPI
Date de lancement	octobre 2000
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0007049812

AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

1 364,52 €

Valorisation du FCPI Allianz Innovation 2

Valeur liquidative de la part A	1 364,52 €
Actif net du fonds	7 649 524,10 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-10,9 %
Depuis 1 an	-8,9 %
Depuis l'origine	-40,3 %

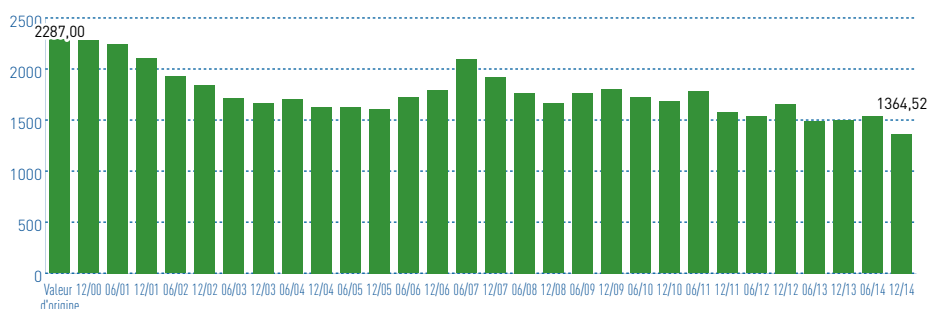
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 497,13 euros au 31 décembre 2013 à **1 364,52 euros** au 31 décembre 2014, soit une baisse de 8,9 % sur l'exercice.

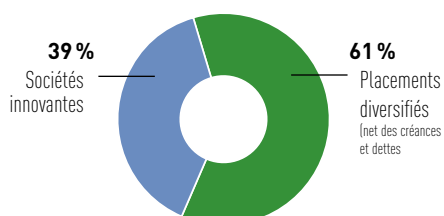
Au 31 décembre 2014, le portefeuille des investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 2 compte 2 sociétés innovantes actives pour un montant de **3,0 millions d'euros** (en valeur estimée). Afin de céder ses actifs dans les meilleures conditions possibles, Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le 28 novembre 2014 le FCPI Allianz Innovation 2 en période dite de « pré-liquidation » (au sens du Code monétaire et financier).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **4,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 10 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

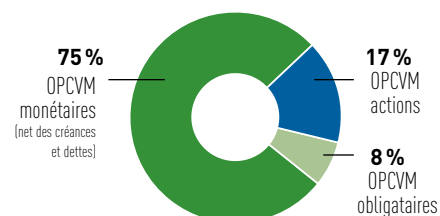
Évolution de la valeur liquidative de l'unité d'investissement (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des placements diversifiés (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 2,7 millions d'euros (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 3,0 millions d'euros.

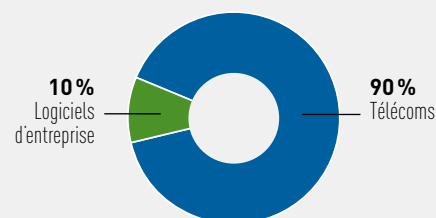
Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 2 a cédé plus de 275 000 titres de la société Cast pour un montant total de 0,8 million d'euros.

Au 31 décembre 2014, il reste 3 participations dans le fonds : 1 société cotée en bourse (Cast) et 2 sociétés non cotées (Neurotech Pharmaceuticals et OneAccess). L'équipe d'Idinvest Partners se concentre sur la cession de ces dernières participations afin d'en obtenir le meilleur retour sur investissement.

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

- les titres de la société Cast 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.

Sociétés innovantes
(en prix de revient)



Variations de valorisation sur l'exercice

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	VARIATION	RÉFÉRENCE DE VALORISATION
Société non cotée				
OneAccess	Télécoms	France	↘	Prix d'une transaction récente
Société cotée				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse

Portefeuille

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
Sociétés non cotées			2 488 431
Neurotech Pharmaceuticals Inc	Santé	États-Unis	83 504
OneAccess	Télécoms	France	2 404 928
Société cotée			219 794
Cast	Logiciels d'entreprise	France	219 794

PORTEFEUILLE

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 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

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



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

