



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 5

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

# SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>

## 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 2015 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 Iinvest 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 5 au 31 décembre 2015.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9% en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

### Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

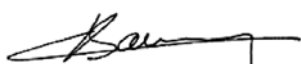
### Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

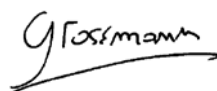
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>septembre 2003</b>
Clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Société Générale</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0010018218</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**583,66 €**

### Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5

Valeur liquidative de la part A	<b>583,66 €</b>
Montant distribué	<b>1 500,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>4 466 474,39 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-5,7 %</b>
Depuis 1 an	<b>-6,6 %</b>
Depuis l'origine	<b>-8,6 %</b>

## REVUE DE GESTION

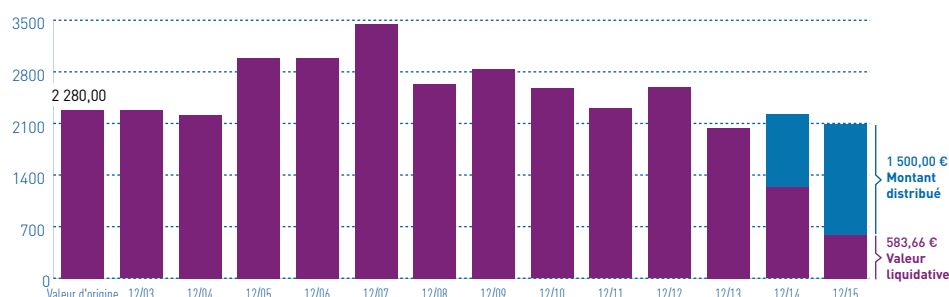
La valeur liquidative de la part A s'établit à **583,66 euros** au 31 décembre 2015.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 a procédé à une deuxième **distribution** partielle d'actifs d'un montant de **500 euros** par part, soit une distribution depuis l'origine de **1 500 euros** par part. La valeur de la part A, distributions incluses, est en baisse de 6,6 % sur l'exercice et de 8,6 % depuis l'origine.

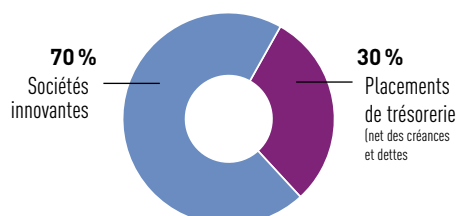
Conformément à son règlement, le FCPI est arrivé à échéance le 11 septembre 2014. À compter de cette date, le FCPI est donc entré en période dite de "liquidation".

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué d'une **participation** valorisée **3,1 millions d'euros**. Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **1,3 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

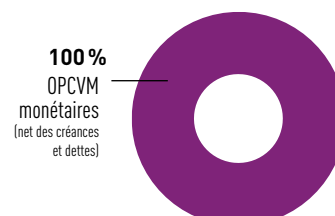
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des placements de trésorerie (en valeur estimée)



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Conformément à son règlement, le FCPI est arrivé à échéance le 11 septembre 2014. A compter de cette date, le FCPI est entré en période dite de "liquidation". Lors de cette période, les rachats de parts sont bloqués.

Le FCPI Allianz Innovation 5 détient une dernière participation active non cotée **OneAccess**, valorisée 3,1 millions d'euros, sur les 15 participations qui constituaient le portefeuille du FCPI.

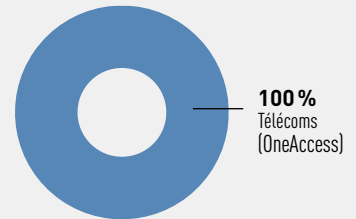
La société **OneAccess** devait être introduite en bourse en 2014, ce qui aurait permis au FCPI Allianz Innovation 5 de céder les titres détenus sur le marché. Cette introduction en bourse ne s'étant finalement pas réalisée, Idinvest Partners a, par conséquent, décidé de mandater une banque afin de trouver un acheteur. À ce jour, n'ayant reçu aucune offre, nous n'avons pas été en mesure de liquider la dernière participation et donc de clôturer le fonds au 31 décembre 2015 pour effectuer le dernier versement.

Néanmoins, nos équipes de gestion concentrent tous leurs efforts sur cette ultime cession et étudient de nouvelles opportunités afin de pouvoir rembourser les clients dans les meilleurs délais.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 a cédé la totalité de ses titres **Cast**, éditeur d'un logiciel permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques. Le fonds a également cédé l'intégralité de ses titres **Zealand Pharma**, une société bio-pharmaceutique qui développe un portefeuille de peptides thérapeutiques traitant le diabète, les maladies cardiovasculaires et pathologies gastro-intestinales. Le montant total encaissé est de 3,2 millions d'euros, permettant au FCPI de réaliser une plus-value de 1,8 million d'euros.

Les changements de valorisation concernent uniquement les titres de la société **OneAccess** qui ont été revalorisés sur la base d'un rapport sur la valeur de la société réalisé par un expert indépendant mandaté par Idinvest, diminuée d'une provision de 25% afin de refléter les difficultés rencontrées dans le processus de cession de la société.

### Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



#### Société en portefeuille

#### SOCIÉTÉ NON COTÉE

OneAccess

#### SECTEUR

Télécoms

#### PAYS

France

#### PRIX DE REVIENT (€)

1 010 302,68 €

#### Valorisation du portefeuille

SOCIÉTÉ NON COTÉE	SECTEUR	PAYS	VARIATION	RÉFÉRENCE DE VALORISATION
OneAccess	Télécoms	France	↘	Provision de 25% du prix d'une transaction récente

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
<i>Société non cotée</i>			1 010 303
OneAccess	Télécoms	France	1 010 303





# **idinvest** PARTNERS

## **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