



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 5

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
Cast	7
IntegraGen	7
OneAccess	7
Zealand Pharma	7

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 5 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 2 304,90 euros au 31 décembre 2011 à **2 588,61 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de 12,3% sur l'exercice et de 13,5% depuis l'origine.

Afin de céder ses actifs dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, Idivest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Allianz Innovation 5 en période dite de *préliquidation* au sens du Code monétaire et financier, à compter du 27 juillet 2012 et dans les conditions prévues au règlement du fonds. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au 31 décembre 2012, le fonds compte **4 participations** pour un montant de **19,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée exclusivement 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 **1,5 million d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 5 sur l'exercice 2012 s'explique par :

- la hausse du cours de bourse des sociétés **Cast** et **Zealand Pharma**,
- la baisse du cours de la société **IntegraGen**,
- la hausse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 5 a cédé l'intégralité de ses OPCVM actions et obligations. Les investissements diversifiés sont répartis intégralement en OPCVM monétaires.

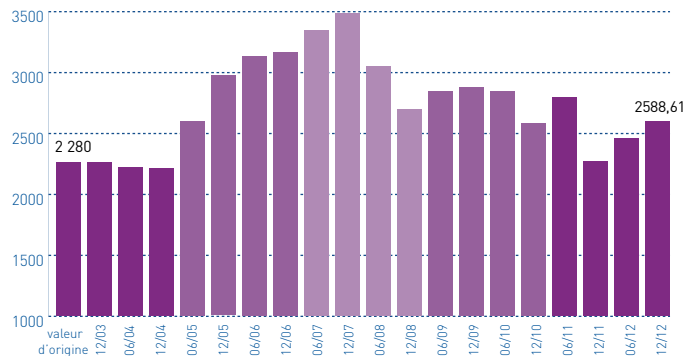
Dans un souci de diversification, la partie monétaire comporte 3 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes.

Au 31 décembre 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **1,5 million d'euros** (net des créances et dettes).

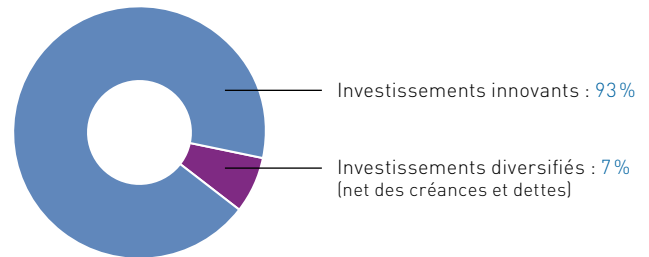
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 5	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	2 588,61 €
Actif net du fonds	21 260 260,38 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	4,2 %
Variation depuis 1 an	12,3 %
Variation depuis l'origine	13,5 %

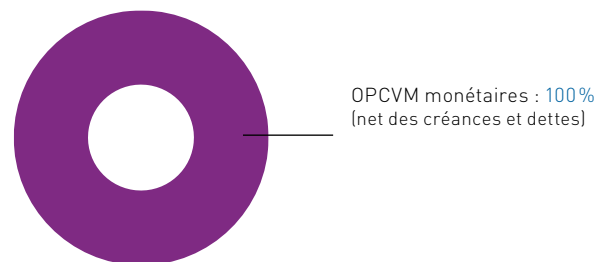
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM monétaires : Allianz Securicash, LBPAM Trésorerie et Palatine Moma

Investissements innovants

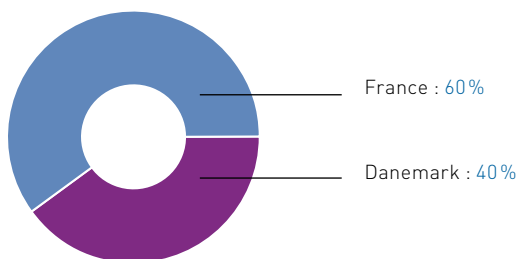
Au 31 décembre 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **9,8 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 19,8 millions d'euros soit une plus-value latente de 10,0 millions d'euros (en prix de revient).

Au cours de l'exercice, l'équipe de gestion a porté toute son attention sur les cessions des titres restant en portefeuille. Cette stratégie a permis de céder un montant de 3,3 millions d'euros de titres cotés **Cast**, **Meetic** et **Zealand Pharma**. Le fonds ne compte plus que **4 participations** : 3 sociétés cotées (**Cast**, **IntegraGen** et **Zealand Pharma**) et une société non cotée (**OneAccess**).

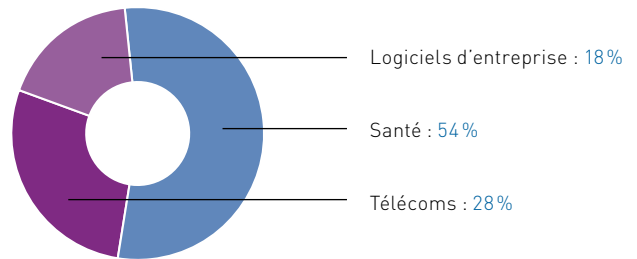
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

- les titres **Cast**, **IntegraGen** et **Zealand Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2012,
- la société **OneAccess** est maintenue à sa précédente valorisation du 31 décembre 2011.

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant actif (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes cotées				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Zeeland Pharma	Santé	Danemark	↗	Hausse du cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
OneAccess	Télécoms	France	1 010 303
Sociétés innovantes cotées			
Cast	Logiciels d'entreprise	France	3 048 567
IntegraGen	Santé	France	3 058 015
Zealand Pharma	Santé	Danemark	3 996 011



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 et avec la société indienne Tata Consultancy Service. Ces partenariats vont lui permettre d'accélérer son développement.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 31
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

IntegraGen a annoncé pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 un chiffre d'affaires de 4,75 millions d'euros en légère hausse par rapport à 2011. Les ventes aux Etats-Unis restent prometteuses. Selon un article publié dans le Journal Clinical Pediatrics, une grande majorité des parents qui ont un enfant autiste souhaiterait faire tester leur deuxième enfant (80% aux Etats-Unis et 70% en Europe).

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

OneAccess



Année de création : 2001
Siège social : Fontenay aux Roses
Secteur : télécoms
Effectif : 395
www.oneaccess-net.com

Activité

Société développant des routeurs d'accès multiservices permettant aux entreprises d'échanger voix et/ou données de façon simple et économique.

Faits récents

Le contexte économique de l'année 2012 s'est avéré très tendu notamment dans le secteur des télécommunications dans lequel opère One Access. La société a néanmoins maintenu son chiffre d'affaires stable en 2012 en s'appuyant sur de gros clients tels que France Telecom et Deutsche Telekom.

Dirigeant

Bertrand Meis, président-directeur général

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