



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 4

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2011	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Société innovante du portefeuille	6
Zealand Pharma	6

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 2011 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI Allianz Innovation 4 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2% selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2% cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement 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 se maintient

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'inscrit en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, 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. Le premier semestre 2011 a été marqué 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.

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. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. 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 2011

Actif net et valeur liquidative

Au 31 décembre 2011, l'actif net du FCPI Allianz Innovation 4 s'établit à **12 574 604,03 euros** et la **valeur liquidative de la part A** est de **1 387,77 euros**, en baisse sensible de 18,9% sur un an.

Au 31 décembre 2011, le fonds ne compte plus qu'une **participation active (Zealand Pharma)** pour un montant de **6,7 millions d'euros** (en valeur estimée). La valorisation des deux autres sociétés du portefeuille faisant l'objet de procédures collectives est nulle. 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 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 4 sur l'exercice 2011 s'explique par :

- la hausse du cours de bourse de la société cotée **Zealand Pharma** ;
- la cession des titres **Meetic** en portefeuille ;
- l'encaissement d'un complément de prix de cession de 0,08 million d'euros suite à la vente de la société **CosmosBay Vectis** intervenue en 2008 ;
- l'encaissement de 0,5 million d'euros suite à une réduction de capital de la société **Alchimedics** ;
- la cession avec moins-value de 7 participations dans le cadre d'une opération secondaire pour un montant total de 5,9 millions d'euros. Cette opération a été organisée afin de céder en bloc différentes lignes du portefeuille avant la fin de vie du FCPI ;
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

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.

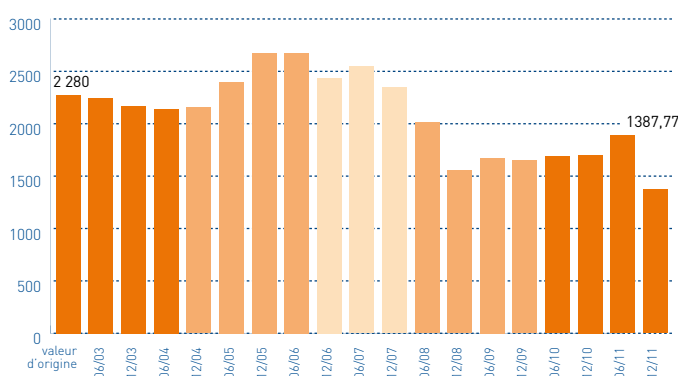
Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 4 a cédé l'intégralité de ses OPCVM actions et obligations. Les investissements diversifiés sont intégralement investis en OPCVM monétaires, le FCPI arrivant en fin de vie.

Au 31 décembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,9 million d'euros** en valeur boursière.

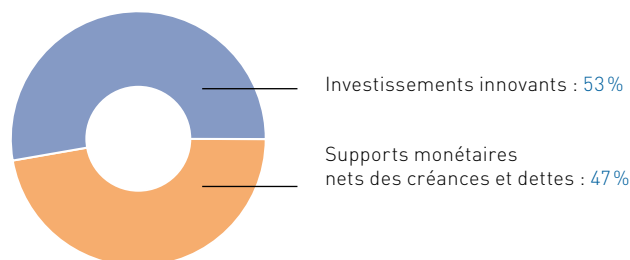
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 4	31/12/2011
Valeur liquidative de la Part A	1 387,77 €
Actif net du fonds	12 574 604,03 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-25,2%
Variation depuis 1 an	-18,9%
Variation depuis l'origine	-39,1%

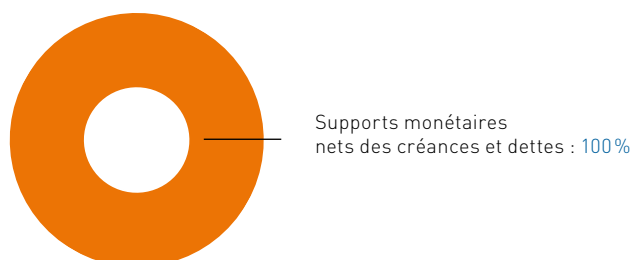
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **Supports monétaires** : Allianz Securicash, LBPAM Trésorerie, Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **6,6 millions d'euros**. La valorisation de ces investissements est de 6,7 millions d'euros.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté et s'élève à 132,17% au 31 décembre 2011.

Au cours de l'exercice 2011, le FCPI Allianz Innovation 4 a touché un complément de prix de cession de 76 631 euros provenant de la cession de la société **CosmosBay Vectis** survenue en 2008. Les actions de la société **Meetic** ont été cédées sur le marché pour un produit de cession de 4 137 193 euros. Le fonds a également perçu 485 663 euros provenant d'une réduction de capital de la société **Alchimedics**.

Sept autres participations ont été cédées dans le cadre d'une opération secondaire au second semestre. Le contexte économique actuel n'a pas permis de vendre les participations aux prix espérés.

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

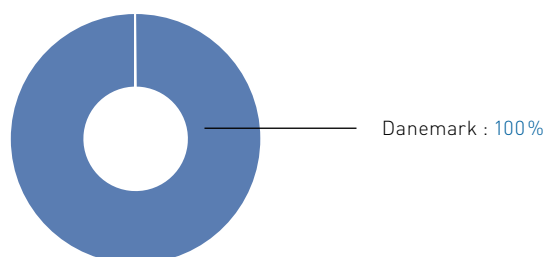
- les titres **Zeeland Pharma** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 décembre 2011.

L'équipe de gestion étudie la possibilité de céder les titres de la société **Zeeland Pharma** afin de les vendre au meilleur prix.

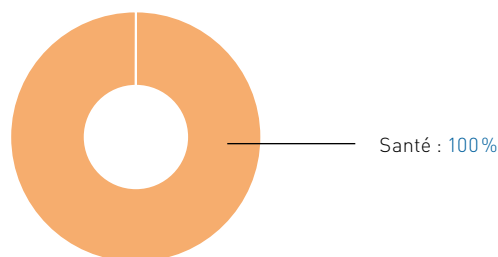
Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Meetic	Année 2011	4 137 193	Site de rencontres sur Internet
Alchimedics	sept-11	495 663	Instrumentation médicale
Median Technologies	sept-11	2 342 379	Logiciel d'analyse d'images médicales
Alchimer	sept-11	638 997	Solutions chimiques
Biomedical Diagnostics	sept-11	525 001	Société de diagnostic
Domain Therapeutics	sept-11	680 000	Plateforme de découverte de médicaments
Integragen	sept-11	655 000	Diagnostic de l'autisme
Kiala	sept-11	613 625	Réseau de point relais
Total		10 087 858	

Répartition géographique du portefeuille innovant actif (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant actif (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante cotée				
Zeeland Pharma	Santé	Danemark	↗	Hausse du cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est constitué de participations en activité et de participations cédées

Société innovante du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Société innovante cotée			
Zealand Pharma	Santé	Danemark	3 996 011
Sociétés innovantes non cotées			
Elbion NV*	Santé	Belgique	1 274 871
Spine Vision*	Santé	France	1 358 454

* Sociétés en cours de liquidation

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 actifs.

Faits récents

Après avoir signé un accord majeur avec Boehringer Ingelheim, la société vient de connaître un nouveau succès dans le développement de son produit Lyxumia, licencié à Sanofi : un dossier d'enregistrement a été déposé auprès de l'Agence européenne des médicaments.

Dirigeant

David Solomon, 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