



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Flexible 2016

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
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Bioalliance Pharma	6
ConcoursMania	6
Criteo	6
Ifeelgoods	7
JD Holding Inc.	7
Mediastay Holding	7
Talend	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 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 Idivest 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 de gestion du FCPI Iinvest Flexible 2016 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 Iinvest 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 Iinvest 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 Iinvest Partners

En 2011, Iinvest 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, Iinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Iinvest 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

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 500,00 euros (valeur d'origine) à **460,90 euros** au 31 décembre 2011, soit une baisse de 7,8% depuis la constitution du fonds.

Les FCPI connaissent généralement une baisse de la valeur liquidative lors des deux premiers exercices. En effet, les FCPI investissant 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.

Le FCPI Idivest Flexible 2016 a commencé ses investissements en janvier 2011. Il a pour objectif de constituer un portefeuille de sociétés innovantes devant représenter avant le 31 décembre 2012 au moins 60% de l'actif du fonds. Dans ce cadre, le FCPI Idivest Flexible 2016 a d'ores et déjà effectué **7 investissements** pour **1,9 million d'euros**.

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **4,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Investissements diversifiés

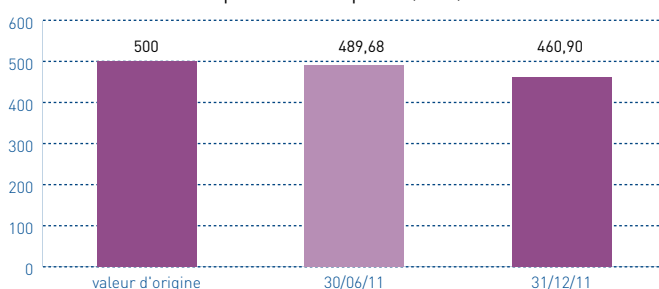
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Idivest Flexible 2016 vise à constituer un portefeuille de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% de l'actif du fonds.

Au cours du semestre, le FCPI Idivest Flexible 2016 s'est positionné sur les différents types d'OPCVM actions, obligations et monétaires. Dans un souci de diversification, ces placements sont composés de 13 OPCVM gérés par 6 sociétés de gestion distinctes à savoir : Allianz Global Investors France, Dexia Asset Management, Montpensier Finance, Oddo Asset Management, Palatine Asset Management, The Vanguard Group.

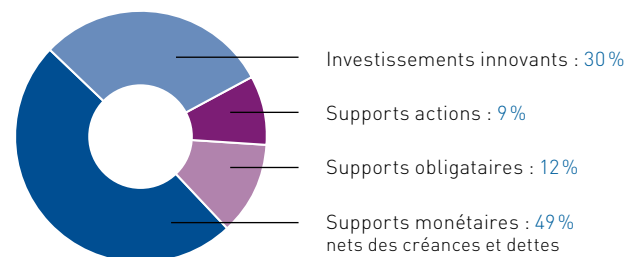
Valorisation du FCPI Idivest Flexible 2016	31/12/2011
Valeur liquidative de la Part A	460,90 €
Actif net du fonds	6 200 710,28 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-5,9%
Variation depuis 1 an	-7,8%
Variation depuis l'origine	-7,8%

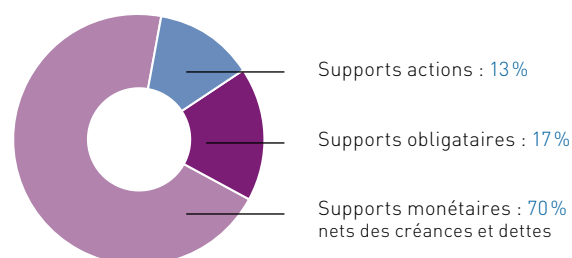
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions

- Allianz Valeurs Durables
- Best Business Models
- MV Euro Flex
- ODDO Avenir
- ODDO Avenir Europe
- Quadrator

Supports monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

Supports obligataires

- Allianz Euro High Yield
- M Convertibles
- Vanguard European Government Bond Index Fund
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund Government

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI Idinvest Flexible 2016 sont valorisés à **1,9 million d'euros**.

A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 28,07%. Le FCPI Idinvest Flexible 2016 devra atteindre un quota de 30% avant le 30 avril 2012 puis de 60% avant le 31 décembre 2012.

Depuis sa constitution le FCPI Idinvest Flexible 2016 a réalisé **7 investissements** pour un montant de **1,9 million d'euros**, dont :

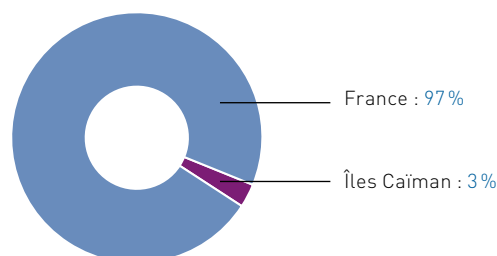
- 569 004 euros dans la société **Criteo** dans le cadre d'un tour de financement de 18 millions d'euros. La société développe des outils de reciblage publicitaire sur internet.
- 549 999 euros dans la société **Mediastay** dans le cadre d'un tour de financement de 15 millions d'euros. La société développe des jeux de loterie gratuite sur internet.
- 334 656 euros dans la société **Talend** dans le cadre d'un refinancement de la société pour un montant total de 10 millions de dollars. Talend est une société de services en ingénierie informatique, spécialisée dans l'intégration et la gestion des données.
- 122 854 euros dans la société **Bioalliance Pharma** dans le cadre d'une augmentation de capital de 16,5 millions d'euros, réalisée avec succès, sur les marchés financiers. La société développe des médicaments ciblant certaines pathologies rares ainsi que les soins de support notamment dans le domaine de la cancérologie.

Au 31 décembre 2011, les sociétés **Bioalliance Pharma** et **ConcoursMania** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse. Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation au 31 décembre 2012.

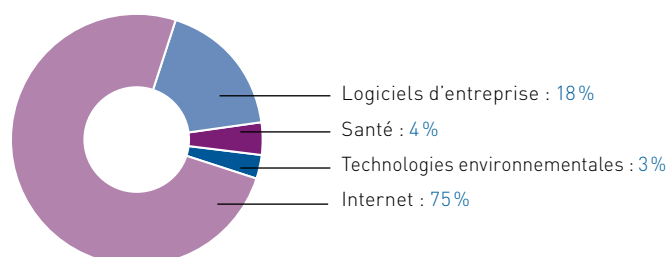
Investissements réalisés au cours du semestre

Société	Date	Montant (€)	Activité
Bioalliance Pharma	juil-11	122 854	Développement de médicaments
ConcoursMania	mai-11	62 491	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
Criteo	juin-11	569 004	Plateforme internet de reciblage publicitaire
Ifeelgoods	juin-11	253 791	Edition d'une solution de coupons numériques
JD Holding Inc.	oct-11	50 902	Solutions stationnaires de stockage d'énergie
Mediastay Holding	avr-11	549 999	Monétisation de jeux de loteries gratuites et jeux 'casual'
Talend	oct-11	334 656	Édition de logiciels
Total		1 943 697	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
JD Holding Inc.	Technologies environnementales	Îles Caïman	↗	Prix de revient + taux de change
Société innovante cotée				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
ConcoursMania	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011 Prix de revient (€)

Sociétés innovantes non cotées

Criteo	569 004
Ifeelgoods	253 735
JD Holding Inc.	50 902
Mediastay Holding	549 999
Talend	334 656

Sociétés innovantes cotées

Bioalliance Pharma	122 854
ConcoursMania	62 491

Bioalliance Pharma



Année de création : 1997
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 54
www.bioalliancepharma.com

Activité

Développement de soins de support et de médicaments thérapeutiques ciblant certaines pathologies rares.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse avec succès en juillet 2011 et a poursuivi son développement sur les marchés japonais et américain. La société vient également de recevoir l'autorisation de l'AFSSAPS pour démarrer une étude clinique de phase II sur le Livatag, son produit contre le cancer primaire du foie.

Dirigeant

Judith Greciet, directeur général

ConcoursMania



Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 50
www.concoursmania.com

Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse en mai 2011 et vient de finaliser sa première acquisition post IPO, sa sixième en tout. La société rachetée, Actiplay, est un studio de développement de jeux BtoB en 3D basé à Montpellier. L'entreprise apporte compétence technique et accès aux grandes agences de communications au Groupe ConcoursMania.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 395
www.criteo.com

Activité

Plateforme Internet d'optimisation de la publicité.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de ciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires progresse de façon significative et les effectifs sont en très forte augmentation afin d'accompagner la croissance de la société, notamment aux États-Unis.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Ifeelgoods



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.ifeelgoods.com

Activité

Éditeur d'une solution de coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

Faits récents

IFeelGoods compte maintenant une cinquantaine de clients en Europe et aux États-Unis parmi lesquels Gap, Universal Pictures, Walmart ou La Redoute. La société élargit actuellement son portefeuille de coupons au delà des Crédits Facebook, grâce à des accords avec Apple, Zynga et Skype par exemple.

Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

JD Holding Inc



Année de création : -
Siège social : Grand Cayman
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 180
www.pdenery.com

Activité

Solutions stationnaires de stockage d'énergie.

Faits récents

Prudent Energy fournit des solutions stationnaires de stockage d'énergie à très longue durée de vie particulièrement adaptées au stockage des énergies renouvelables. La société est en train de réaliser des installations de plusieurs mégawatts, ce qui constitue une première mondiale pour des batteries de ce type.

Dirigeant

Chiang Johnson, président-directeur général

Mediastay Holding



Année de création : 2007
Siège social : Levallois Perret
Secteur : Internet
Effectif : 70
www.mediastay.com

Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites (kingoloto, etc.) et jeux 'casual' en compte propre et pour compte de tiers.

Faits récents

L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1, etc.) marche très bien. Mediastay vient de recruter deux personnes clés : un directeur des opérations et un directeur commercial, et projette d'ouvrir des bureaux en Allemagne et au Brésil.

Dirigeant

Jerome Balmes, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 383
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

La société continue de croître très fortement et vient de recruter un directeur des partenariats afin de développer ses ventes indirectes. Elle a aussi gagné son plus important client durant l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Diard, 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