



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 8

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 | 7 |
| Afenidaco Investments | 8 |
| Auris Medical | 8 |
| Curse Inc. | 8 |
| eRepublik Labs Ltd | 8 |
| Groupe Bernard Julhiet | 9 |
| MDxHealth | 9 |
| Prosensa Holding | 9 |
| Recupyl | 9 |
| Webedia | 10 |

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 l'invest Partners sont strictement interdits..



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 8 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. Idivest 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'Idivest Partners

En 2014, Idivest 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, Idivest 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 FONDS

| | |
|-------------------------|--------------------------|
| Forme juridique | FCPI |
| Date de lancement | août 2006 |
| Clôture comptable | 31 décembre |
| Valorisation | semestrielle |
| Société de gestion | Idinvest Partners |
| Dépositaire | Société Générale |
| Commissaire aux comptes | Groupe Aplitude |
| Code ISIN part A | FR0010317750 |

AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
1 851,68 €

Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| Valeur liquidative de la part A | 1 851,68 € |
| Actif net du fonds | 22 377 558,76 € |

Évolution des performances

| | |
|------------------|---------------|
| Depuis 6 mois | 11,6 % |
| Depuis 12 mois | 42,8 % |
| Depuis l'origine | 3,1 % |

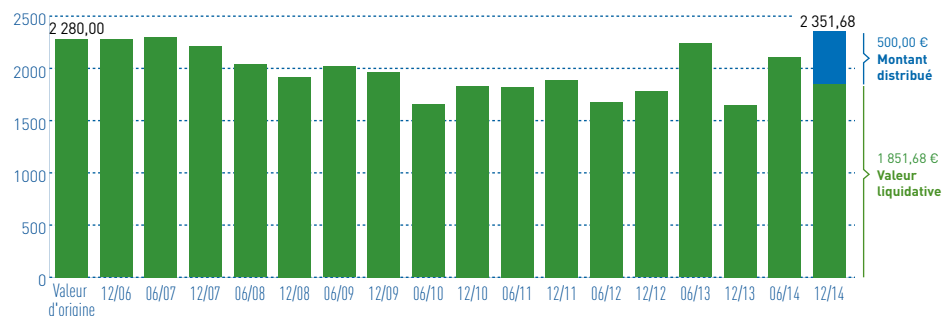
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 851,68 euros** au 31 décembre 2014.

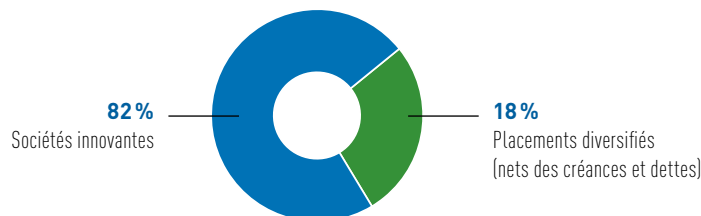
Le 20 octobre 2014, le FCPI Allianz Innovation 8 a procédé à sa **première distribution** partielle d'actifs d'un montant de **500 euros** par part. La performance du FCPI, distributions incluses, est de **+42,8%** sur l'exercice et de **+3,1%** depuis l'origine.

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **12 participations** valorisées **18,4 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **4,0 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

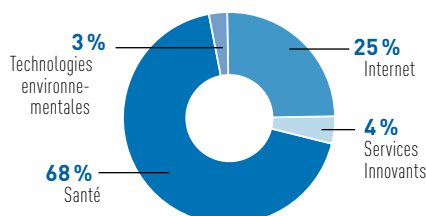
Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 8 (en euros)



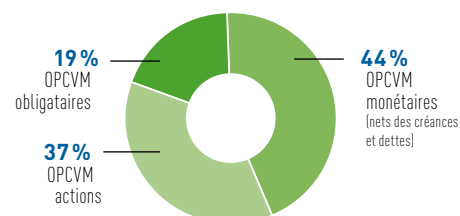
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **12 participations**. Il est valorisé **18,4 millions d'euros**.

La totalité des titres des sociétés cotées **Adocia** et **Onxeo** et une partie des titres de la société **MDxHealth** ont été cédées au cours de l'exercice sur le marché boursier pour un montant total de 5,2 millions d'euros, avec une plus-value de 1,4 million d'euros.

Au cours de l'exercice, le FCPI a également réalisé un réinvestissement de 0,1 million d'euros dans la société **Recupyl**, spécialiste du traitement et recyclage des piles alcalines et lithium-ion.

Allianz Innovation 8 a également réinvesti 0,6 million d'euros dans la société **Auris Medical** au cours son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York. La société a levé 56 millions de dollars, ce qui va lui permettre de financer les études de phase III en cours sur ses produits traitant les pathologies de l'oreille interne.

En décembre 2014, la société **Videopolis** a été cédée à TravelClick, fournisseur mondial de solutions innovantes pour les hôteliers. Cette cession va permettre au FCPI d'encaisser 0,5 million d'euros.

Au 31 décembre 2014, les changements de valorisation sont les suivants :

- les titres des sociétés **Webedia** et **Groupe Bernard Julhiet** ont été valorisés à hauteur du prix d'une transaction en cours,
- les titres des sociétés **eRepublik Labs** et **Afenidaco** (ex Seviros) ont été provisionnés afin de refléter le retard pris sur leur développement,
- les titres de la société **Curse Inc.**, précédemment dénommée Quantam Equity, ont été valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les sociétés **Auris Medical**, **MDxHealth** et **Prosensa Holding** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014,

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2013.



FOCUS SUR...
PROSENSA

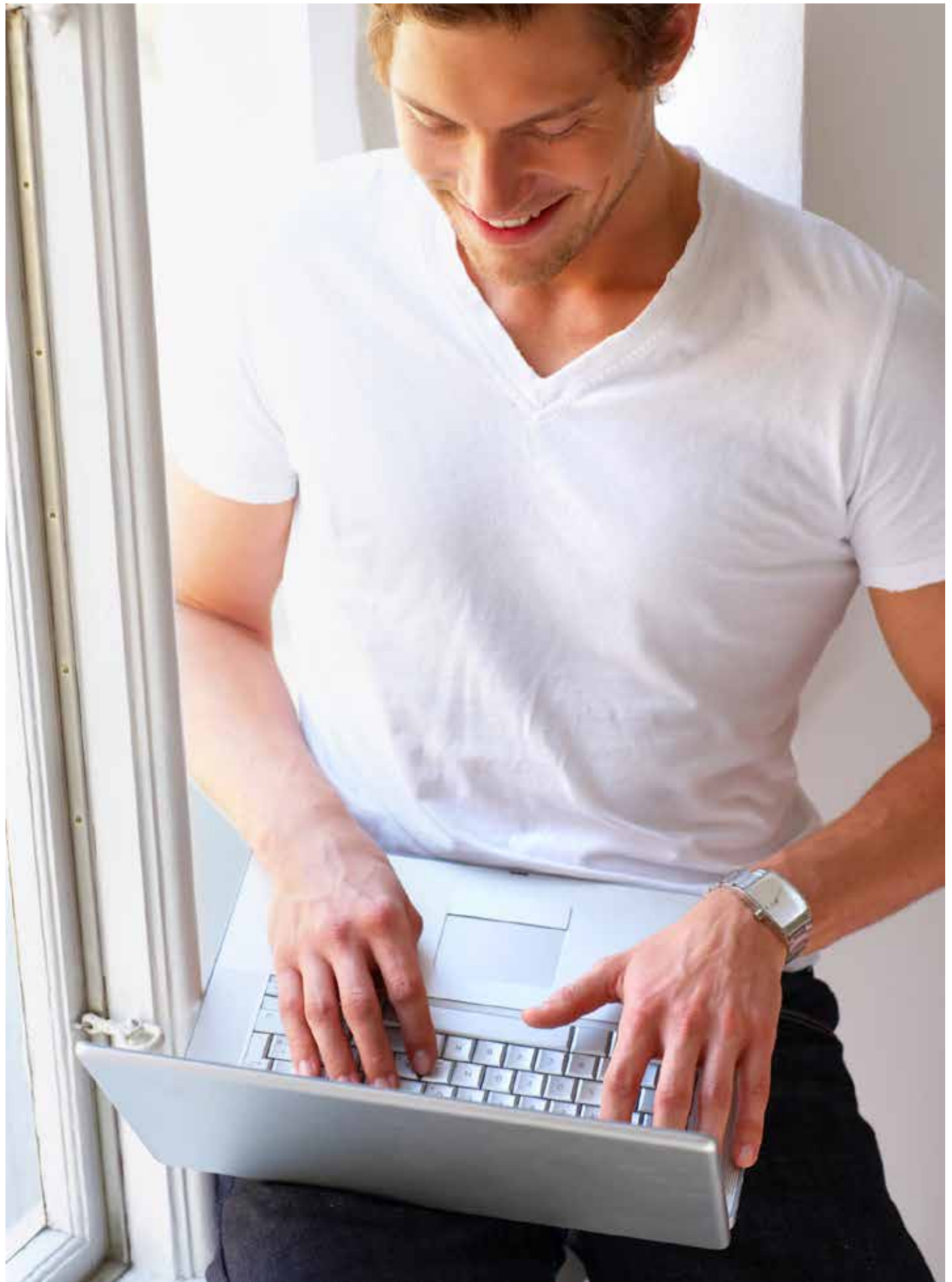
Prosensa est une entreprise hollandaise spécialisée dans le traitement contre la myopathie de Duchenne.



Après s'être introduit en bourse sur le NASDAQ à New York en juin 2013, Prosensa a reçu une offre de rachat de la part de Biomarin pour un montant total de 840 millions de dollars. Cette offre vient confirmer les récents progrès de Prosensa dans le développement de ses traitements contre la myopathie de Duchenne.

Cette annonce a été suivie par une hausse de plus de 60% du cours de bourse des titres de la société Prosensa. Ayant investi en 2008 pour un montant de 1,3 million d'euros, cette cession va permettre au FCPI de réaliser une plus-value de plus de 8 millions d'euros.

| Variations de valorisation sur l'exercice | | | | |
|---|--------------------|------------|-----------|--|
| Société non cotée | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
| Afenidaco Investments | Internet | Chypre | ↘ | Provision de 100% |
| Curse Inc. | Internet | États-Unis | ↗ | Prix du dernier tour d'investissement |
| eRepublik Labs Ltd | Internet | Irlande | ↘ | Provision de 50% du prix de revient |
| Groupe Bernard Julhiet | Services Innovants | France | ↘ | Prix d'une transaction en cours |
| Webedia | Internet | France | ↗ | Prix d'une transaction en cours |
| Société cotée | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
| Auris Medical | Santé | Suisse | ↘ | Cours de bourse - décote de <i>lock-up</i> |
| MDxHealth | Santé | Belgique | ↗ | Cours de bourse |
| Prosensa Holding | Santé | Pays-Bas | ↗ | Cours de bourse |



PORTEFEUILLE INNOVANT

| SOCIÉTÉS | SECTEUR | PAYS | PRIX DE REVIENT (€) |
|----------------------------|--------------------------------|------------|---------------------|
| Sociétés non cotées | | | 10 093 315 |
| 24h00* | Internet | France | 1 270 030 |
| Afenidaco Investments | Internet | Chypre | 96 162 |
| Curse Inc. | Internet | États-Unis | 1 954 289 |
| eRepublik Labs Ltd | Internet | Irlande | 281 147 |
| Groupe Bernard Julhiet | Services Innovants | France | 759 980 |
| Odersun* | Technologies environnementales | Allemagne | 2 910 895 |
| Recupyl | Technologies environnementales | France | 1 605 996 |
| Seviros Investments* | Internet | Chypre | 696 759 |
| Webedia | Internet | France | 518 057 |
| Sociétés cotées | | | 4 349 522 |
| Auris Medical | Santé | Suisse | 2 028 809 |
| MDxHealth | Santé | Belgique | 1 016 747 |
| Prosensa Holding | Santé | Pays-Bas | 1 303 966 |

* Société en liquidation, non reprise dans la suite de ce document











Afenidaco Investments



Année de création : -
Siège social : Limassol (Chypre)
Secteur : Internet
Effectif : -
www.womanjournal.ru
www.kupibonus.ru

Activité

Portail féminin en langue russe (www.womanjournal.ru et www.kupibonus.ru).

Faits récents

La société Afenidaco, issue de la fusion de la société Seviros, éditeur du portail féminin womanjournal.ru et de la société Qrotek, éditeur du site Internet kupibonus.ru, veut devenir l'un des leaders des sites féminins russes.

Dirigeant

Charalampos Charalampous, directeur général

Auris Medical



Année de création : 2004
Siège social : Basel (Suisse)
Secteur : santé
Effectif : 20
www.aurismedical.com

Activité

Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille.

Faits récents

La société a réalisé une introduction en bourse sur le NASDAQ et a levé plus de 50 millions de dollars. Cela lui donne les moyens de financer les études de phase III actuellement en cours.

Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

Curse



Année de création : 2005
Siège social : Huntsville (États-Unis)
Secteur : Internet
Effectif : 100
www.curse.com

Activité

Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux en ligne multi-joueurs et dans la fourniture de services aux joueurs.

Faits récents

L'activité média de portail Internet pour les joueurs et de chaîne vidéo YouTube autour du jeu continue de croître avec plus de 30 millions de visiteurs uniques. Afin d'accélérer sa croissance, Curse a lancé cette année des services pour les joueurs, dont notamment la fonction de 'chat' (discussion) pendant les jeux. Ces services ont rencontré immédiatement du succès et Curse va continuer à y investir massivement l'année prochaine.

Dirigeant

Hubert Thieblot, président et fondateur

eRepublik Labs



Année de création : 2009
Siège social : Dublin (Irlande)
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.erepublik.com

Activité

Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multi-joueurs sur Internet.

Faits récents

Erepublik.com, le jeu historique de la société, âgé de 7 ans, continue d'attirer de nouveaux joueurs grâce à de nombreuses mises à jour. Suite à l'échec du dernier jeu mobile lancé à la rentrée, le studio travaille sur le lancement de nouveaux jeux pour 2015.

Dirigeant

Alexis Bonte, président

Groupe Bernard Julhiet



Année de création : 1962
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 200
www.julhiet.com

Activité

Conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines

Faits récents

La société est en cours de cession.

Dirigeant

Alain Thibaut, président-directeur général

MDxHealth

MDxHealth



Année de création : 2003
Siège social : Liège (Belgique)
Secteur : santé
Effectif : 70
www.mdxhealth.com

Activité

Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.

Faits récents

MDxHealth a annoncé en novembre 2014 la réalisation d'un nouveau financement de 12,3 millions d'euros dont la plus grande partie va être utilisée pour financer le développement commercial aux États-Unis. Cet événement succède à de très bonnes performances publiées au 3^{ème} trimestre avec une croissance du chiffre de 78% par rapport à la même période en 2013, pour atteindre 3,5 millions de dollars sur le trimestre.

Dirigeant

Jean Groen, président-directeur général

Prosensa Holding



Année de création : 1997
Siège social : Al Leiden (Pays-Bas)
Secteur : santé
Effectif : 89
www.prosensa.eu

Activité

Traitements contre la myopathie de Duchenne, la maladie de Huntington et la dystrophie myotonique de Steinert.

Faits récents

Biomarin Pharmaceutical, une société américaine spécialisée dans le développement et la commercialisation de médicaments ciblant des maladies rares, a fait une offre d'acquisition de Prosensa le 24 novembre 2014 pour une valeur totale d'entreprise de 840 millions de dollars.

Dirigeant

Hans Schikan, président-directeur général

Recupyl



Année de création : 1993
Siège social : Domene
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 10
www.recupyl.com

Activité

Traitement et recyclage des piles alcalines et lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).

Faits récents

Recupyl a lancé avec succès, en octobre 2014, une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion plus performante, capable de traiter des batteries de tous types (véhicules et vélo électriques, ordinateurs et téléphones portables). La société vise l'export de deux lignes en 2015.

Dirigeant

Jacques David, directeur général

Webedia



Année de création : 2007

Siège social : Paris

Secteur : Internet

Effectif : 350

www.purepeople.com

Activité

Site Internet dédié à l'actualité des célébrités (purepeople.com).

Faits récents

La société continue de se développer et se positionne en leader dans son domaine. L'audience cumulée des sites Purepeople a maintenant dépassée celle de Doctissimo qui est un des sites leader du secteur. La société a fait l'acquisition d'Allociné et jeuxvideo.com, deux sites respectivement leaders dans le monde du cinéma et dans l'univers des jeux-vidéos francophones.

Dirigeant

Cédric Sire, président



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