



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

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 2016 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.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 10 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Iinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Iinvest Partners consolide sa position

En 2016, Iinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Iinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (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.

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	FCPI
Date de lancement	septembre 2008
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code ISIN part A	FR0010591107

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :
2 207,45 €

Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10

Valeur liquidative de la part A	2 207,45 €
Montant distribué	500,00 €
Actif net du fonds	15 116 656,54 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	+5,4 %
Depuis 1 an	-1,5 %
Depuis l'origine	+18,7 %

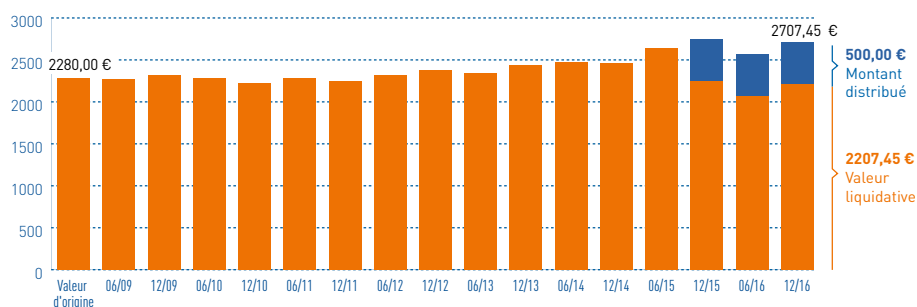
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **2 207,45 euros** au 31 décembre 2016.

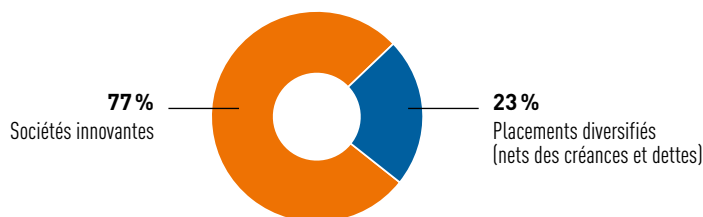
Pour rappel, le FCPI Allianz Innovation 10 a procédé à une première **distribution** partielle d'actifs au cours du 2nd semestre 2015 d'un montant de **500 euros** par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de **-1,5 %** sur l'exercice et de **+18,7 %** depuis l'origine.

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **8 participations** valorisées **11,7 millions d'euros**. Les **placements diversifiés**, répartis entre 5 OPCVM obligataires et monétaires, s'élèvent à **3,4 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 10 (en euros)

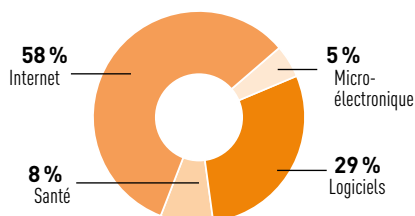


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



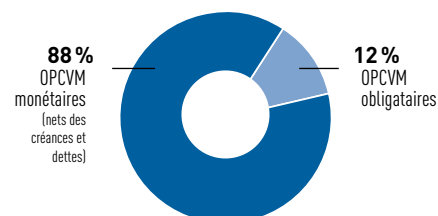
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **8 participations** valorisées **11,7 millions d'euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 10 est entré en période dite de pré-liquidation au sens du Code monétaire et financier, depuis le 15 décembre 2015. Nous vous informons également qu'Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 1^{er} septembre 2017. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'analyse des opportunités de cession des participations du portefeuille dans l'intérêt des porteurs de parts.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 10 a réinvesti 0,07 million d'euros sous forme d'avance en compte courant dans **Crocus Technology**. Spécialisée dans le développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs, la société a eu quelques difficultés à conclure les premiers contrats de licence qui devaient lui rapporter son premier chiffre d'affaires. Ce retard a entraîné des difficultés de trésorerie, ce qui a poussé la société à réaliser un nouveau tour de financement en 2016.

En août 2016, la société **Gentice** a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois pour son vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus, ce qui a entraîné une baisse significative de son cours de bourse. Afin de redonner une nouvelle dynamique à son développement, **Gentice** a fusionné en février 2017 avec la société biopharmaceutique Genkyotex et a ainsi élargi son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.

Enfin, le FCPI Allianz Innovation 10 a perçu 0,15 million d'euros de compléments de prix dans le cadre des cessions des sociétés **Mentum** et **Clear2Pay**, réalisées respectivement en novembre 2012 et octobre 2014.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **RBP Luxembourg (zeturf.com)** ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables afin de refléter la croissance de ses activités,
- les titres de la société **Crocus Technology** ont été provisionnés à hauteur de 75% afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement,
- les titres de la société **Talend** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date suite au succès de l'introduction en bourse de la société (cf. focus),
- les titres des sociétés **Gentice** et **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

FOCUS SUR...



La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



Accompagnée par Idinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Talend est la 4^{ème} société du portefeuille Idinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour de financement
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiples de résultat
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Gentice	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>EFFECTIF : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont en cours de finalisation.</p>	<p>656 163</p>
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>EFFECTIF : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	<p>1 439 021</p>
	<p>EFFECTIF : 0 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	<p>1 610 385</p>
	<p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro un du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.</p>	<p>1 452 000</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

	<p>EFFECTIF : 31 SIÈGE : Toulouse</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Genticel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	657 856
	<p>EFFECTIF : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de son chiffre d'affaires de 8% sur l'année 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.</p>	1 091 928
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80% de son activité dans le digital.</p>	669 004
	<p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45% lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	805 248



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