



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Eco Innovation


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
LETTRE ANNUELLE DU SOUSCRIPTEUR	7

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 2015 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 Idinvest 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 Eco Innovation au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9% en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

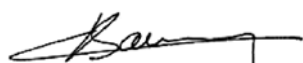
Activité toujours soutenue pour Iinvest Partners

En 2015, Iinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Iinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

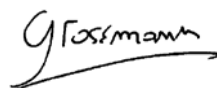
Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	novembre 2009
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code ISIN part A	FR0010772715

AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

783,03 €

Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation

Valeur liquidative de la part A	783,03 €
Actif net du fonds	21 998 509,38 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-1,6 %
Depuis 1 an	16,8 %
Depuis l'origine	56,6 %

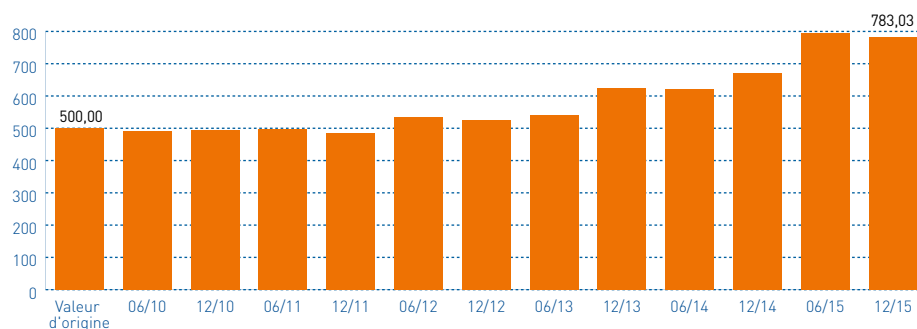
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 670,22 euros au 31 décembre 2014 à **783,03 euros** au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 16,8% sur l'exercice.

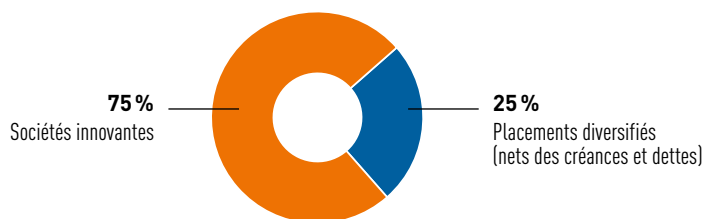
Au 31 décembre 2015, le FCPI Allianz Eco Innovation a investi dans **8 sociétés innovantes** pour un montant de **16,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,6 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 12 OPCVM actions, obligataires et monétaires

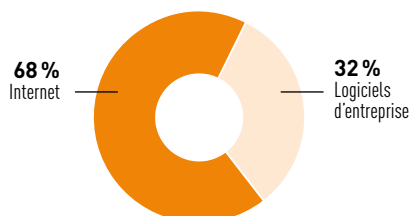
Évolution de la part A du FCPI Allianz Eco Innovation (en euros)



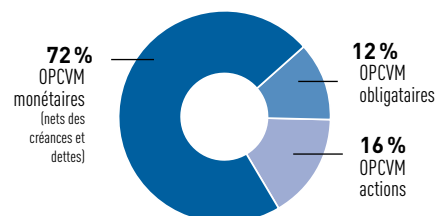
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **8,2 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **16,4 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **8,2 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 65,1%.

Au cours de l'exercice, le fonds a cédé l'intégralité des titres qu'il détenait dans la société **Groupe Bernard Julhiet** dans le cadre d'une fusion avec le cabinet Sterwen Consulting. Le FCPI Allianz Eco Innovation a encaissé 0,2 million d'euros au cours de l'opération de cession, soit une plus-value représentant plus de 1,5 fois l'investissement initial du fonds.

Le FCPI a également cédé sur le marché boursier, pour 0,3 million d'euros, l'intégralité des actions de la société **Sidetrade**, qui propose des solutions d'optimisation du besoin en fonds de roulement.

En avril 2015, le fonds a réinvesti 0,2 million d'euros dans la société **Scality** dans le cadre d'un tour de financement de 40 millions d'euros. La société qui développe des solutions logicielles de stockage de données, va pouvoir ainsi accélérer son développement commercial et renforcer ses actifs technologiques.

Par ailleurs, le développement satisfaisant de **Winamax**, numéro 1 sur le marché du poker en France, a permis à la société de distribuer un dividende de 0,3 million d'euros au FCPI Allianz Eco Innovation.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres de la société **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.
- La société **Scality** a été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- Les titres **JD Holding** ont été entièrement dépréciés face aux difficultés rencontrées par la société.
- Les titres de la société **Winamax** ont été valorisés sur la base de la méthode des multiples de résultat.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

FOCUS SUR...

talend*
*open data solutions

La société Talend édite des logiciels de gestion de données et d'intégration d'applications en open source permettant aux entreprises de gagner en productivité et en rapidité.



La société, créée en France en 2005, dispose de filiales en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, ainsi que d'un réseau mondial de partenaires techniques et de services.

Talend, qui emploie dorénavant plus de 400 salariés, bénéficie d'une forte visibilité comme acteur majeur du *big data* en Europe et aux États-Unis : plus de 1 700 clients professionnels dans le monde font confiance aux solutions et aux services proposés par Talend.








Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
JD Holding	Technologies environnementales	Îles Caïman	↘	Provision de 100%
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse


PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 26 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Des accords stratégiques ont été signés avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.</p>	<p>522 328</p>
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Îles Caïman</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions stationnaires de stockage d'énergie pour des installations de moyenne et grosse puissance.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'est pas parvenue à mener à terme un processus de cession industrielle suite à des désaccords persistants entre certains actionnaires historiques.</p>	<p>113 900</p>
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	<p>1 426 625</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	<p>1 302 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 110 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Réparation de téléphones et objets connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : En avril 2015, Scality a annoncé une levée de fonds auprès d'investisseurs de renom, tels que HP, d'un montant de 40 M€ afin d'accélérer sa croissance en Europe et aux États-Unis.</p>	<p>1 324 451</p>
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du <i>big data</i>, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	<p>1 039 824</p>
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	<p>1 296 000</p>

SOCIÉTÉS COTÉES

	<p>NB SALARIÉS : 1 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	<p>1 181 256</p>
---	---	------------------

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en €; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)					
			Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Allianz Eco Innovation 3	2011	VL + distributions	657,57	609,49	552,09	494,82	-	-
		Montant des frais	70,89	53,39	34,96	17,42	-	-
Allianz Eco Innovation 2	2010	VL + distributions	666,93	642,00	568,02	470,55	465,54	-
		Montant des frais	85,81	68,78	51,35	33,74	16,78	-
Allianz Eco Innovation	2009	VL + distributions	783,03	670,22	625,00	523,69	484,54	493,40
		Montant des frais	100,64	83,82	67,36	50,36	33,23	16,74

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



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