



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Eco Innovation

Rapport annuel d'activité au 31 décembre 2012

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
Criteo	8
Ever Team	8
Groupe Bernard Julhiet	8
Ifeelgoods	8
JD Holding Inc	9
Mediastay Holding	9
RBP Luxembourg	9
Scality	9
Sidetrade	10
Talend	10
Winamax.com	10

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 2012 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 d'activité du FCPI Allianz Eco Innovation au 31 décembre 2012.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait s'accélérer progressivement en 2013 pour atteindre 3,5% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe.

Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond annuel de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, treize start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois 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

Revue de gestion au 31 décembre 2012

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 484,54 euros au 31 décembre 2011 à **523,69 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de 8,1 % sur l'exercice.

Au 31 décembre 2012, le FCPI Allianz Eco Innovation a investi dans **11 participations** pour **9,8 millions d'euros** (en valeur estimée). Le fonds est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

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 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,2 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Eco Innovation au cours de l'exercice s'explique par :

- la revalorisation à la hausse des sociétés **Criteo** et **Winamax**,
- une baisse du cours de la société cotée **SideTrade**,
- la dévalorisation de la société **Mediastay**,
- une hausse 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.

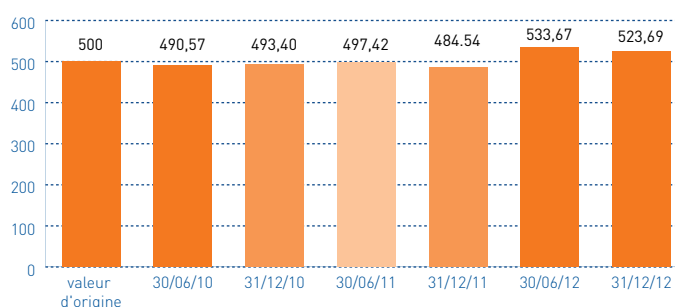
Le FCPI a maintenu une forte diversification des sous-jacents choisis en se positionnant sur 14 OPCVM de classification actions, obligations et monétaires gérés par 6 sociétés de gestion distinctes. La partie obligataire comporte 4 OPCVM : 1 OPCVM Investment Grade (obligations d'entreprises à risque faible), 1 OPCVM High Yield (obligations à haut rendement), 1 OPCVM Convertible (obligations convertibles en actions) et 1 OPCVM Obligations d'États.

Au 31 décembre 2012, la valeur boursière des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,2 millions d'euros** (net des créances et dettes).

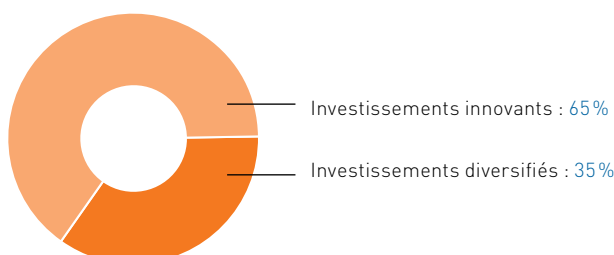
Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	523,69 €
Actif net du fonds	14 983 299,98 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,9 %
Variation depuis 1 an	8,1 %
Variation depuis l'origine	4,7 %

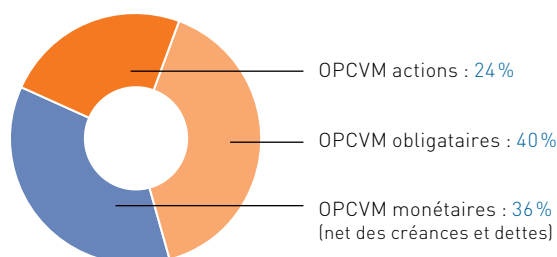
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Allianz RCM
- Euroland Equity Growth
- Best Business Models
- Oddo Avenir
- Oddo Avenir Europe
- Quadrator

OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

OPCVM obligataires

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

Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **8,6 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **9,8 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 61,9%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti 0,2 million d'euros dans **Scality**, société qui développe des solutions de stockage innovants via un système de *cloud*.

A noter également que les sociétés **Winamax** et **Sidetrade** ont versé un dividende au cours de l'exercice pour un montant total de 106 178 euros.

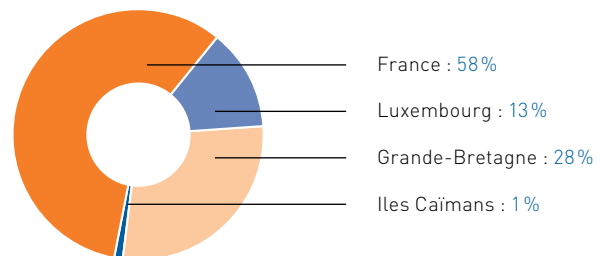
Les changements de valorisation au niveau des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivants :

- les titres **Sidetrade** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2012 ;
- la société **Criteo** a été revalorisée sur la base du prix de la dernière opération de cession d'actions ;
- la société **Mediastay** a été dépréciée sur la base d'une opération en cours. Cette dépréciation reflète une année 2012 difficile, dans un contexte économique tendu pour la publicité en ligne ;
- la valorisation de **Winamax** a été revue à la hausse suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.

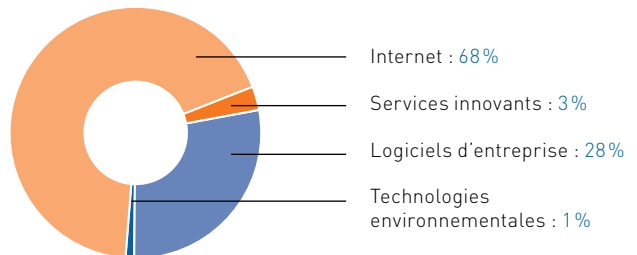
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Scality	juil.-12	234 047,69	Société offrant des solutions innovantes de stockage de données
Total		234 047,69	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Criteo	Internet	France	↗	Prix de la dernière opération de cession d'actions
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Société innovante cotée				
SideTrade	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 65% de l'actif net du fonds.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Criteo	Internet	France	1 181 256
Ever-Team	Logiciels d'entreprise	France	322 142
Groupe Bernard Julhiet	Services Innovants	France	148 119
Ifeelgoods	Internet	France	522 272
Ifeelgoods INC	Internet	Etats Unis	56
JD Holding	Technologies environnementales	Iles Caïman	105 455
Mediastay Holding	Internet	France	1 300 000
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	1 302 000
Scality	Logiciels d'entreprise	France	1 107 116
Talend	Logiciels d'entreprise	France	693 216
Winamax.com	Internet	Grande Bretagne	1 296 000
Société innovante cotée			
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	601 000



Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 800
www.criteo.com

Activité

Reciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Ce moteur permet d'obtenir des taux de transformation beaucoup plus importants. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Ever Team



Année de création : 2001
Siège social : Lyon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 400
www.ever-team.com

Activité

Editeur de logiciels de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise.

Faits récents

Ever Team continue son développement commercial à l'international. La société a ainsi signé un accord de partenariat avec GeONE pour distribuer son produit *EverSuite* aux Pays-Bas. Par ailleurs, le logiciel *Flora Musée* d'Ever Team a obtenu le plus haut niveau de qualification des musées de France.

Dirigeant

Béchara Wakim, président-directeur général

Groupe Bernard Julhiet



Année de création : 1962
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 215
www.julhiet.com

Activité

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

Faits récents

Malgré les difficultés rencontrées dans un contexte économique morose, le groupe reste profitable grâce à une bonne dynamique de croissance organique. La société a réalisé 29 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2012, en progression de 15% par rapport à 2011.

Dirigeant

Alain Thibaut, président-directeur général

IFeelGoods



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 25
www.ifeelgoods.com

Activité

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

Faits récents

Ifeelgoods compte maintenant près d'une soixantaine de grandes marques parmi ses clients, générant des campagnes de promotion dans 11 pays en Amérique et en Europe. Le développement de la société se déroule bien grâce à des budgets signés en constante augmentation.

Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

JD Holding



Année de création : 2006
Siège social : Îles Caïman
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 180
www.pdenenergy.com

Activité

Solutions stationnaires de stockage d'énergie.

Faits récents

Les solutions développées par Prudent Energy sont particulièrement adaptées au stockage des énergies renouvelables. La société vient notamment d'installer un système de ce type dans le nord de la Chine, au CEPRI (China Electric Power Research Institute), un autre aux Etats-Unis, et prépare plusieurs installations en Allemagne.

Dirigeant

Chiang Johnson, président-directeur général

Mediastay

>MEDIASTAY>



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

Activité

Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de jeux de loteries gratuites ou des sites de jeux 'casual'.

Faits récents

Malgré une présence en France, aux Etats-Unis et au Brésil, l'année 2012 a été difficile dans un contexte économique tendu pour la publicité en ligne, notamment au 1^{er} semestre. Mediastay a néanmoins signé de belles marques telles que *Money Drop*, *l'Amour est dans le Pré* ou *Top Chef*.

Dirigeant

Jerome Balmes, président-directeur général

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Zeturf est aujourd'hui le second opérateur de paris hippiques en France après le PMU.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 30
www.scality.com

Activité

Outils innovants de stockage de données via des solutions de *cloud*, notamment pour le stockage de mails ou pour les données non structurées (photos, vidéos, etc.).

Faits récents

La société a acquis une excellente notoriété aux Etats-Unis et a signé des contrats majeurs, notamment avec Time Warner Cable et Comcast, les plus gros câblo-opérateurs américains.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Sidetrade



Année de création : 2000
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : logiciels
d'entreprise
Effectif : 92
www.sidetrade.com

Activité

Leader européen des solutions d'optimisation du besoin en fonds de roulement par la gestion du crédit clients.

Faits récents

Après 15 trimestres consécutifs de croissance à 2 chiffres, le 1^{er} semestre 2012 a été moins dynamique. Le carnet de commandes reste élevé et les perspectives attractives. Pour rappel, la société s'est implantée début 2012 au Royaume-Uni, ce qui constitue une étape importante de développement pour Sidetrade, avec un impact positif attendu sur ses comptes dès 2013.

Dirigeant

Olivier Novasque, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels
d'entreprise
Effectif : 360
www.talend.com

Activité

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

Faits récents

Après une très forte croissance en 2011, Talend a ralenti son rythme de croissance en 2012. La société dispose néanmoins de bons relais de développement aux Etats-Unis où elle est maintenant bien implantée.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Winamax



Année de création : 1999
Siège social : Londres
(Grande Bretagne)
Secteur : Internet
Effectif : 60
www.Winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Idinvest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société pour lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante. Elle occupe désormais une position de leader en France.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général



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

