



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Eco Innovation 2


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>6</b>
<b>LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR</b>	<b>9</b>

### 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 Iinvest 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 2 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.

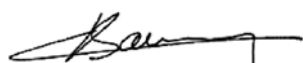
### Activité toujours soutenue pour Iinvest Partners

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).

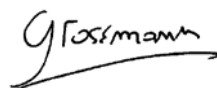
Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>décembre 2010</b>
Clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Société Générale</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitude</b>
Code ISIN part A	<b>FR0010927574</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :  
**666,93 €**

### Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation 2

Valeur liquidative de la part A	<b>666,93 €</b>
Actif net du fonds	<b>15 065 470,68 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-5,9 %</b>
Depuis 1 an	<b>3,9 %</b>
Depuis l'origine	<b>33,4 %</b>

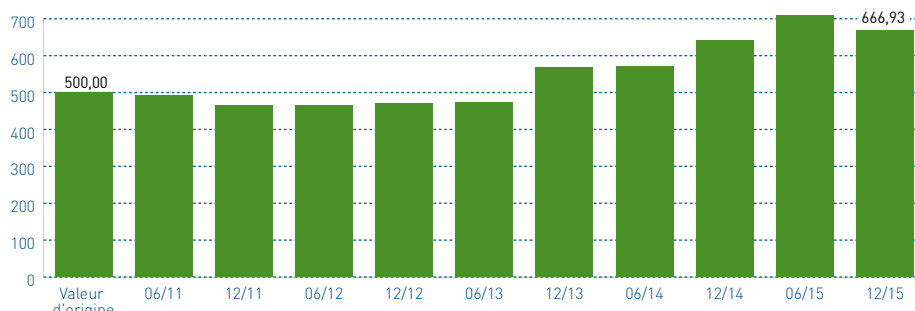
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 642,00 euros au 31 décembre 2014 à **666,93 euros** au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 3,9 % sur l'exercice.

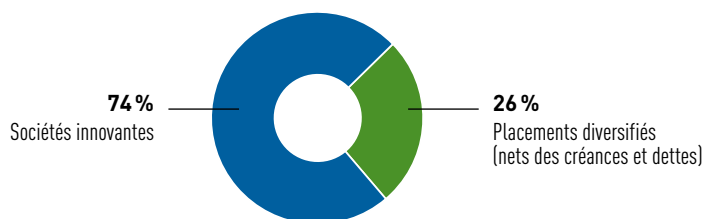
Au 31 décembre 2015, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a investi dans **12 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **11,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,9 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 12 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

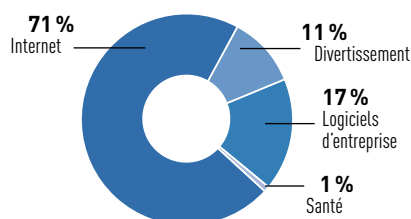
Évolution de la part A du FCPI Allianz Eco Innovation 2 (en euros)



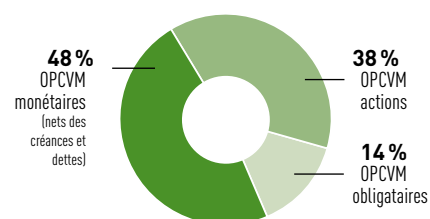
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



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 **7,1 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **11,2 millions d'euros**, soit une plus-value latente de **4,1 millions d'euros**. Le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, s'élevant à 66 %.

**Cyber Group Studios**, qui produit des séries télévisées d'animation pour la jeunesse, notamment auprès des diffuseurs français, a finalisé un tour de financement en juin 2015 qui va lui permettre d'élargir son offre et d'envisager un développement à l'international.

En juin 2015, **Sensee** a réalisé un nouveau tour de financement au cours duquel la société a levé 1,5 million d'euros. Les perspectives du secteur en termes de réglementation sont encourageantes et rendent progressivement possible la vente de lunettes en ligne, segment de marché stratégique pour **Sensee** qui est aujourd'hui le leader dans la vente de lentilles sur Internet.

Par ailleurs, le FCPI a encaissé 0,03 million d'euros de complément de prix dans le cadre de la cession de la société **Clear2Pay**.

Enfin, **Onxeo** a publié des annonces positives durant l'année. En effet, la société a obtenu des résultats positifs sur l'étude clinique de phase II de son médicament traitant des mucites orales sévères, inflammations généralement dues au traitement chimiothérapeutique.

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

- Les titres de la société **JD Holding** ont été entièrement dépréciés face aux difficultés rencontrées par la société.
- Les sociétés **Cyber Group Studios** et **Sensee** ont été valorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement.
- Les actions **Criteo**, **Groupe ConcoursMania**, **Onxeo** et **Viadeo** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

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.

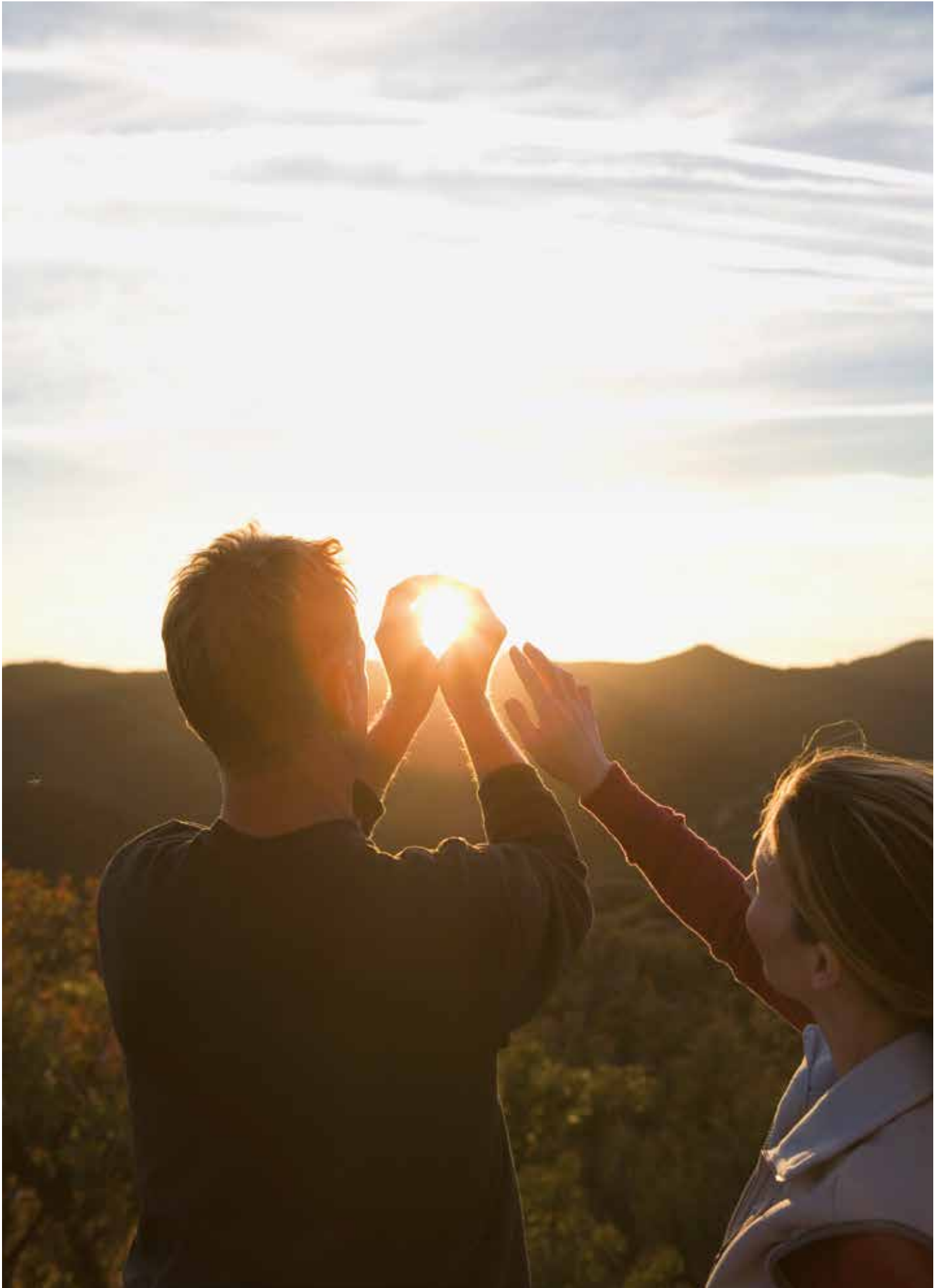
#### Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cyber Group Studios	Divertissements	France	↗	Prix du dernier tour de financement
JD Holding	Technologies environnementales	Îles Caiman	↘	Provision de 100%
Sensee	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 38                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les perspectives sur les 3 prochaines années sont excellentes avec de nouveaux projets de dimension internationale : <i>Zou</i> sur les chaînes Disney, <i>Mini-Ninjas</i> sur TF1 et <i>Zorro</i> qui vient de sortir sur France Télévisions.</p>	1 103 325
	<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>	450 436
	<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>	98 177
	<p>NB SALARIÉS : -                      SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : La solution développée par Lyatiss n'est pas parvenue à générer de ventes et la société n'a pas trouvé d'autres investisseurs aux États-Unis. La société est en cours de liquidation.</p>	112 060
	<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>	1 042 534
	<p>NB SALARIÉS : 40                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière très favorable pour la vente d'optiques sur Internet.</p>	1 067 995
	<p>NB SALARIÉS : 225                      SIÈGE : Barcelona (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 8,5 millions de joueurs par jour.</p>	213 761
	<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>	1 157 680

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 1 100      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	981 011
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 95      <b>SIÈGE :</b> Bordeaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a acquis 7 sites Internet de jeux aux États-Unis en août 2015, avec pour objectif de se renforcer en Amérique du Nord.</p>	107 494
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 60      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Bien que les revenus affichent une forte croissance par rapport à 2014, la société reste confrontée à une forte concurrence et à des barrières à l'entrée significatives aux États-Unis.</p>	211 310
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 400      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	507 121





## 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.

# NOTES

A series of horizontal dotted lines for taking notes.





# **idinvest** PARTNERS

## **Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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