



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Eco Innovation 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>6</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 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 Idinvest 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 Eco Innovation 2 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 Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

### Idinvest Partners consolide sa position

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

Comme chaque année, Idinvest 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	<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 Aplitec</b>
Code ISIN part A	<b>FR0010927574</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**628,34 €**

### Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation 2

Valeur liquidative de la part A	<b>628,34 €</b>
Montant distribué	<b>150,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>14 090 616,94 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>+10,3%*</b>
Depuis 1 an	<b>+16,7%*</b>
Depuis l'origine	<b>+55,7%*</b>

\* Distribution incluse

## REVUE DE GESTION

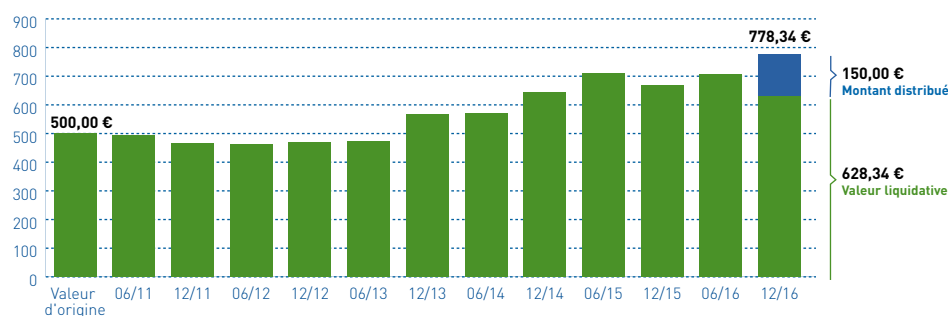
La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **628,34 euros** au 31 décembre 2016.

En novembre 2016, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a procédé à une première **distribution** partielle d'actifs, d'un montant de **150,00 euros** par part. La performance du FCPI est de **+16,7%\*** sur l'exercice, grâce notamment à l'introduction en bourse de la société **Talend**, et de **+55,7%\*** depuis l'origine.

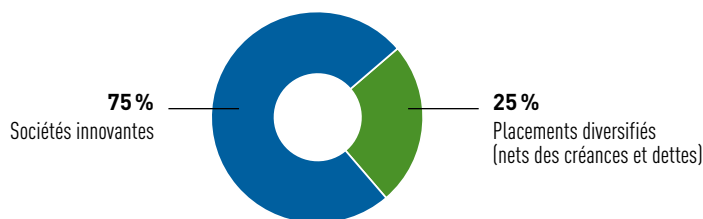
Au 31 décembre 2016, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a investi dans **9 sociétés innovantes** pour un montant de **10,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 7 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

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

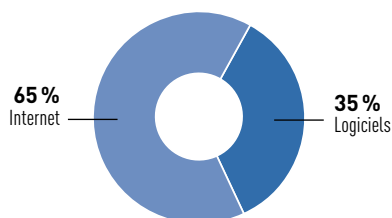


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



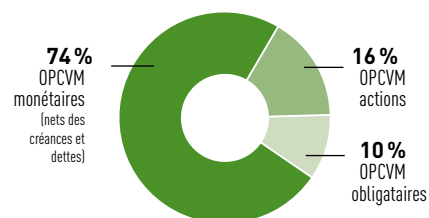
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à **6,0 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **10,6 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 4,6 millions d'euros.

En vue de liquider les derniers actifs dans les meilleures conditions possibles, la société de gestion, en accord avec l'agrément délivré par l'AMF le 13 décembre 2016, a décidé de faire perdurer le fonds au delà de sa durée de vie telle que prévue par son Règlement. Pendant cette période, les distributions à venir seront donc effectuées au fur et à mesure des cessions. La première distribution est intervenue en novembre 2016 pour 30 % de la valeur nominale des parts.

En avril 2016, le fonds a réinvesti dans la société **lfeelgoods**, éditeur de solutions en coupons numériques, dans le cadre d'un tour de financement marqué par l'entrée au capital de Groupe Up (ex-Groupe Chèque Déjeuner).

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Eco Innovation 2 a réalisé les premières cessions sur le marché boursier des titres de la société **Criteo**, spécialiste du ciblage publicitaire, pour un montant de 3,5 millions d'euros soit plus de six fois le montant investi.

Le FCPI a également cédé sur le marché boursier une partie des titres **Onxeo**, une société spécialisée dans le développement thérapeutique contre des pathologies orphelines en oncologie, et l'intégralité des titres de la société **Groupe ConcoursMania**, spécialiste du jeu-concours marketing en ligne, pour un total de 0,1 million d'euros.

Par ailleurs, la société **Talend**, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York en juillet 2016 (cf. focus).

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

- La société **lfeelgoods** a été revalorisée à la baisse sur la base du prix du dernier tour de financement.
- La société **Social Point** a reçu une offre de rachat de la part de Take-Two Interactive. Les titres ont été revalorisés à la hausse sur la base du prix de la cession en cours.
- Les titres des sociétés **Criteo** et **Onxeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 décembre 2016.
- 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 (décote de *lock-up*).
- Les titres de la société **Viadeo** ont été provisionnés à hauteur de 100% suite à l'échec de la stratégie de redéploiement menée par la société.

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 Iinvest 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<sup>ème</sup> société du portefeuille Iinvest 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
lfeelgoods	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix de la cession en cours
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse moins décote de <i>lock-up</i>

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>EFFECTIF</b> : 38                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Cyber Group Studios est devenue en 8 ans le premier producteur de séries d'animation en France. L'année 2016 a été très riche en nouvelles productions, avec 8 productions en simultané, dont la plupart sortiront en 2017. Les perspectives de nouveaux projets en démarrage pour 2017 sont également très bonnes.</p>	1 103 637
	<p><b>EFFECTIF</b> : 15                      <b>SIÈGE</b> : Paris La Défense</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Group Up en juin 2016, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients. Cette collaboration doit permettre à Group Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, d'ajouter une nouvelle solution dématérialisée à son catalogue.</p>	450 436
	<p><b>EFFECTIF</b> : -                      <b>SIÈGE</b> : Levallois Perret</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : 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><b>FAIT RÉCENT</b> : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	1 042 534
	<p><b>EFFECTIF</b> : 40                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	1 067 995
	<p><b>EFFECTIF</b> : 225                      <b>SIÈGE</b> : Barcelone (Espagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a reçu une offre de rachat exceptionnelle de 300 millions de dollars en février 2017 de la part de la société Take Two, leader de l'industrie du jeu vidéo.</p>	213 761

## SOCIÉTÉS COTÉES

## PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>EFFECTIF :</b> 2 000                      <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 les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43% de croissance par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	450 948
	<p><b>EFFECTIF :</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> En 2016, Onxeo (ex-Bioalliance Pharma) a réalisé des avancées prometteuses concernant ses programmes cliniques et a annoncé le renforcement de son conseil d'administration avec des experts reconnus de l'industrie et/ou de la R&amp;D pharmaceutique.</p>	35 298
	<p><b>EFFECTIF :</b> 500                              <b>SIÈGE :</b> Suresnes</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	1 157 680
	<p><b>EFFECTIF :</b> 200                              <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	507 121



# 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