



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 6


Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2014

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2014</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7</b>
24h00	8
Cast	8
Clear2Pay	8
Criteo	8
Crocus Technology	9
Erytech Pharma	9
MeilleureGestion	9
Talend	9
Viadeo	10

### 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 mars 2014 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 Innovation 6 au 31 mars 2014.

### 2013 : Année de continuité

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), la reprise économique mondiale s'est poursuivie en 2013 avec une croissance qui a atteint 3%. Avec une prévision de croissance en 2014 de 3,7%, le FMI a fait part d'un regain d'optimisme pour la croissance de l'économie mondiale, malmenée depuis la crise financière de 2008.

En 2014, l'Europe devrait sortir de la récession avec des prévisions de croissance de l'ordre de 1%. Même si des signes clairs de redressement économique apparaissent, ils se concentrent sur les pays du nord avec en tête l'Allemagne et le Royaume-Uni. La France quant à elle a connu une croissance nulle en 2013 et les prévisions de croissance pour 2014 sont inférieures à 1%. (Source : FMI).

### Sociétés innovantes : Criteo, la pépite française montre la voie

En 2013, 854 millions d'euros ont été investis dans les PME innovantes tricolores, en forte progression de 24% sur un an. Avec 222 sociétés innovantes financées, l'année 2013 constitue à ce titre un record. 23 sociétés ont levé plus de 10 millions d'euros, parmi lesquelles on peut citer Crocus Technology (34 millions d'euros), Talend (29 millions d'euros), Genticel (18 millions d'euros) et Vestiaire Collective (15 millions d'euros) soutenues par Idinvest Partners. Le premier trimestre de l'année 2014 confirme d'ailleurs cette dynamique.

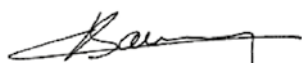
L'événement marquant des derniers mois est sans conteste l'introduction en bourse de Criteo sur le NASDAQ à New York. Créée en 2005 à Paris, la société est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. Elle a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie à présent 800 salariés, dont plus de 350 ingénieurs basés à Paris. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès 2006 et reste à ce jour l'un de ses principaux actionnaires. La société est valorisée à plus de 2 milliards de dollars et a levé 250 millions de dollars lors de son introduction en bourse.

### Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

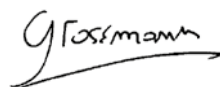
En 2013, Idinvest Partners a investi près de 80 millions d'euros dans plus de 50 PME innovantes. Comme chaque année, Idinvest Partners lancera en 2014 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des sociétés innovantes françaises.

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.

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>Septembre 2004</b>
Clôture comptable	<b>31 mars</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>FR0010105429</b>

### AU 31 MARS 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**6 578,75 €**



## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 3 550,62 euros au 31 mars 2013 à **6 578,75 euros** au 31 mars 2014.

Le 26 mars 2013, le FCPI Allianz Innovation 6 a procédé à une **première distribution** partielle d'actifs d'un montant de **500 euros** par part. La performance du fonds, distribution incluse, est de +74,8% sur l'exercice et de +210,5% depuis l'origine.

A noter qu'une **deuxième distribution** d'un montant de **1 200 euros** par part a été effectuée en date du 30 avril 2014, après la clôture du 31 mars 2014.

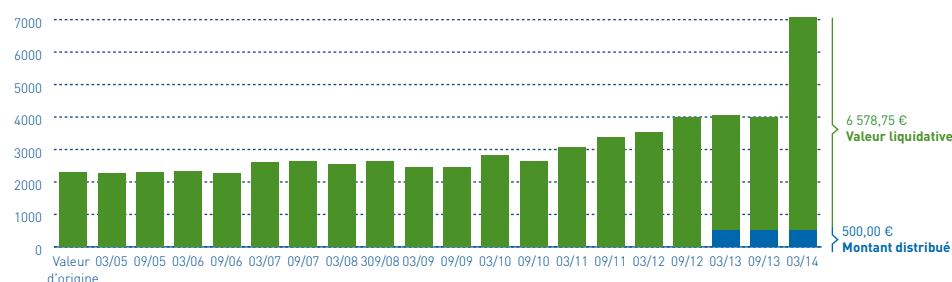
### Valorisation du FCPI Allianz Innovation 6

Valeur liquidative de la part A	<b>6 578,75 €</b>
Montant distribué	<b>500,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>65 669 168,32 €</b>

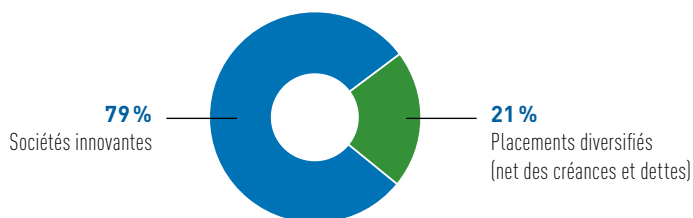
### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>76,6%</b>
Depuis 1 an	<b>74,8%</b>
Depuis l'origine	<b>210,5%</b>

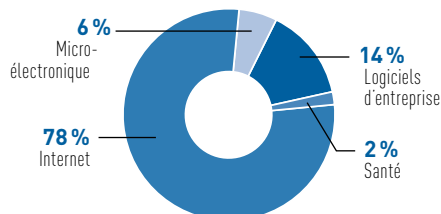
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 6 (en euros)



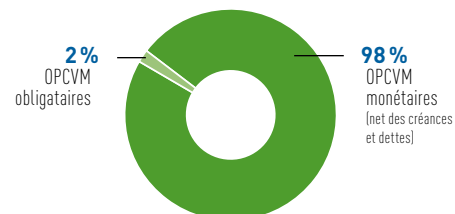
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes  
Répartition sectorielle



Placements diversifiés  
Répartition (en valeur estimée)



### Avertissement

Au 31 mars 2014, l'actif du FCPI Allianz Innovation 6 est constitué à hauteur de 68% en actions **Criteo** cotées sur le NASDAQ de New York. La valeur liquidative du FCPI peut donc fortement varier d'un semestre à l'autre en raison de la forte volatilité de l'action Criteo.

## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2014, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 6 est composé de **9 participations** dans des entreprises innovantes, valorisées **52,0 millions d'euros**.

Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Allianz Innovation 6 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2012 et dans les conditions prévues au règlement du fonds. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 6 a cédé des titres **Criteo** pour un montant de 11 millions d'euros et **Erytech Pharma** pour 1,6 million d'euros.

La société **Erytech Pharma**, qui développe une plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges, s'est introduite en bourse en avril 2013 sur Euronext, levant 17,7 millions d'euros afin de poursuivre son programme de recherche.

Fait marquant de l'année écoulée, **Criteo** a réalisé son introduction en bourse sur le NASDAQ à New York en octobre 2013, dépassant 1,5 milliard de dollars de capitalisation boursière. La société, leader mondial du secteur du ciblage publicitaire sur Internet, a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie plus de 800 salariés, dont 350 ingénieurs basés en France. Idinvest Partners, via ses différents FCPI, reste le deuxième actionnaire de **Criteo**.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les sociétés **Crocus Technology** et **Talend** ont été revalorisées au prix de leur dernier tour de financement respectivement réalisé en juin 2013 et décembre 2013,
- les titres de la société **24h00** ont été provisionnés à hauteur de 100% du fait des difficultés rencontrées par la société,
- les titres des sociétés **Cast** et **Erytech Pharma** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2014,
- les titres de la société **Criteo** ont été valorisés au cours de bourse du 31 mars 2014, moins une décote prudentielle de 20%,
- la société **MeilleurGestion** a été revalorisée sur la base d'un multiple du chiffre d'affaires afin de refléter la croissance de son activité au cours des dernières années.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.



### FOCUS SUR... CRITEO

Criteo a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière. Criteo emploie plus de 800 salariés, dont 350 ingénieurs basés à Paris.



Au premier trimestre 2014, la société enregistre une croissance de 60,8% de son chiffre d'affaires et voit la part de ses ventes sur téléphones mobiles augmenter fortement.

#### Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
24h00	Internet	France	↘	Provision à 100%
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
MeilleureGestion	Logiciels d'entreprise	France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Talend	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse moins décote prudentielle de 20%
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse





## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
<b>Sociétés non cotées</b>			<b>9 015 701</b>
24h00	Internet	France	2 250 011
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	1 516 314
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 525 490
MeilleureGestion	Logiciels d'entreprise	France	1 276 593
Talend	Logiciels d'entreprise	France	559 778
Viadeo	Internet	France	1 887 514
<b>Sociétés cotées</b>			<b>3 063 635</b>
Cast	Logiciels d'entreprise	France	1 514 912
Criteo	Internet	France	739 984
Erytech Pharma	Santé	France	808 738

24h00.fr



criteo.

 **CROCUS Technology**  
Blossoming Future

**ERYtech Pharma®**  
●●●●●●●●●●

MEILLEUREGESTION.COM

viadeo

**talend\***  
\*open data solutions

## 24h00

24h00.fr



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 4  
[www.24h00.fr](http://www.24h00.fr)

### Activité

Agence de conseil en stratégie digitale.

### Faits récents

La société 24h00 a désormais recentré son activité sur sa nouvelle plateforme de création de boutiques en ligne Facebook acquise lors du rachat de la société Boosket. Cette plateforme offre également une solution de création et d'optimisation d'achat d'espaces sur Facebook avec Boosket-Ads.B

### Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

## Cast

CAST



Année de création : 1990  
Siège social : Meudon  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 230  
[www.castsoftware.com](http://www.castsoftware.com)

### Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

### Faits récents

Cast a annoncé en novembre 2013 la signature d'un contrat avec l'Administration française pour sa plateforme de comptage automatique des points de fonction comme système standard pour mesurer automatiquement les développements informatiques. Avec près de 75 millions d'euros investis en R&D, la société est partie intégrante des procédures de maintenance des plus importantes SSII mondiales telles que Atos, Capgemini, IBM et Steria.

### Dirigeant

Vincent Delaroché, président

## Clear2Pay



Année de création : 2002  
Siège social : Mechelen (Belgique)  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 1100  
[www.clear2pay.com](http://www.clear2pay.com)

### Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

### Faits récents

Clear2Pay devrait atteindre les 100 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2014 avec comme objectif principal, une amélioration de sa rentabilité. La société a annoncé son entrée dans le FinTech 100, classement des 100 meilleurs fournisseurs de logiciels dans le secteur des services financiers en 2013.

### Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

## Criteo

criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 800  
[www.criteo.com](http://www.criteo.com)

### Activité

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

### Faits récents

Criteo a fait une entrée remarquable sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française, qui est désormais présente sur les cinq continents grâce à son développement au Brésil et au Japon, a réussi à lever près de 250 millions de dollars et a aujourd'hui dépassé le milliard d'euros de capitalisation boursière.

### Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général



## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 55  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

### Faits récents

Crocus Technology a réalisé en juin 2013 une augmentation de capital de 24 millions d'euros auprès de ses investisseurs historiques et d'un nouvel investisseur industriel. La construction de l'usine à Moscou est bien avancée. La société a signé au cours des derniers mois des contrats de licence significatifs avec des sociétés telles qu'ARM (Grand-Bretagne) et Valid (Brésil).

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Erytech Pharma



Année de création : 2004  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 40  
[www.erytech.fr](http://www.erytech.fr)

### Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

### Faits récents

La société, cotée en bourse depuis avril 2013, se développe bien avec une première Phase III qui va s'achever courant 2014 et qui constituera la base du dossier d'enregistrement du GRASPA en Europe.

### Dirigeant

Gil Beyen, président-directeur général

## MeilleureGestion

MEILLEUREGESTION.COM



Année de création : 1999  
Siège social : Levallois Perret  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 84  
[www.meilleuregestion.com](http://www.meilleuregestion.com)

### Activité

Éditeur de logiciels de paie et de ressources humaines via Internet.

### Faits récents

La société est maintenant sur un rythme de croissance annuelle de 30%. La société commence à gagner des contrats sur des clients de tailles plus importantes tels que Afflelou ou le groupe L'Express. Les clients sont satisfaits et le taux de désabonnement est inférieur à 3%, ce qui donne une grande prédictibilité sur les revenus.

### Dirigeant

Alain Crémer, président-directeur général

## Talend



Année de création : 2005  
Siège social : Suresnes  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 400  
[www.talend.com](http://www.talend.com)

### Activité

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

### Faits récents

Talend a réalisé une année 2013 conforme à son budget et vient de réaliser une levée de fonds de 40 millions de dollars en faisant rentrer Bpifrance à son capital. La société continue à conquérir de nouveaux marchés. Almerys, un acteur de premier plan dans la transformation industrielle de l'information numérique, a ainsi sélectionné Talend pour améliorer la qualité du service qu'il offre à ses clients.

### Dirigeant

Mike Tuchen, président-directeur général

Viadeo

viadeo



Année de création : 2005

Siège social : Paris

Secteur : Internet

Effectif : 335

[www.viadeo.com](http://www.viadeo.com)

### Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

### Faits récents

Viadeo se développe de manière satisfaisante en France et poursuit son développement à l'international, notamment en Chine et en Russie. La stratégie de la société, qui mise sur le potentiel du marché mobile chinois, s'est concrétisée récemment par le rachat de la start-up ZaiZher, éditeur d'une application de networking basée sur la géolocalisation.

### Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général





# 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

