



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 7

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

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 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 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 7 au 31 mars 2016.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9% (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 tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance en 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 devenu 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.

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	Septembre 2005
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0010222299

AU 31 MARS 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

2 032,04 €

Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7

Valeur liquidative de la part A	2 032,04 €
Montant distribué	5 900,00 €
Actif net du fonds	25 582 518,32 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-0,4%
Depuis 1 an	-0,4%
Depuis l'origine	247,9%

REVUE DE GESTION

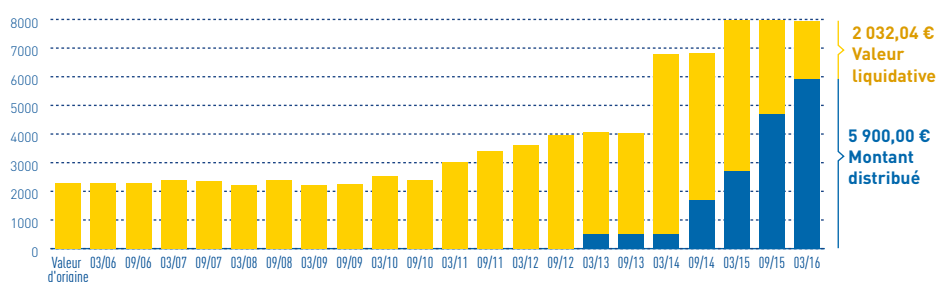
La valeur liquidative de la part A s'établit à **2 032,04 euros** au 31 mars 2016.

Le 20 octobre 2015, le FCPI Allianz Innovation 7, dont la valeur nominale de la part A est de 2 280 euros, a procédé à une cinquième distribution partielle d'actifs d'un montant de 1 200 euros brut par part, portant le **montant total distribué à 5 900 euros** brut par part au 31 mars 2016*. La performance du fonds, distributions incluses, est en très légère baisse sur l'exercice et s'élève à 247,9% depuis l'origine.

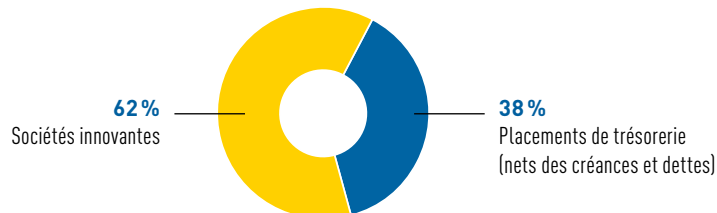
Au 31 mars 2016, le portefeuille d'Allianz Innovation 7 est composé de **6 participations actives** dans des sociétés innovantes.

Les **placements de trésorerie** s'élèvent à **9,7 millions d'euros** (montant net des créances et dettes, en valeur estimée) et sont composés de liquidités et d'OPCVM monétaires.

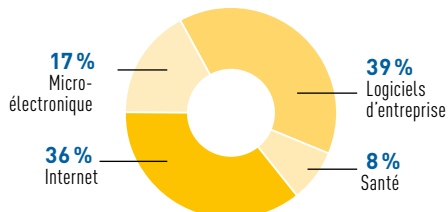
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



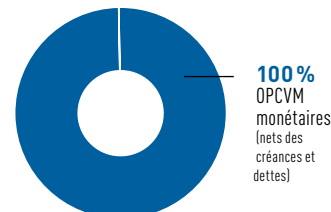
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



* A noter que la valeur liquidative au 31 mars 2016 ne tient pas compte de la distribution de 456 euros par part effectuée en avril 2016.

INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2016, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 7 est composé de **6 participations actives**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **15,8 millions d'euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 7 est entré en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, depuis le 15 mars 2013. Nous vous rappelons également que Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 19 septembre 2015. 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 7 a cédé en bourse des titres **Criteo**, spécialiste du ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation, pour un montant de 26,5 millions d'euros.

En juin 2015, la société **Curse Inc.** a réalisé un nouveau tour de financement de 30 millions de dollars avec Riot, société américaine qui a développé le jeu *League of Legends*. Suite à ce tour, une partie des titres a été cédée par les actionnaires historiques au nouvel actionnaire en octobre 2015 dont 0,3 million d'euros pour le FCPI Allianz Innovation 7.

En parallèle, le FCPI a réinvesti dans **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.

Enfin, le FCPI a perçu deux compléments de prix faisant suite à la cession de la société **Clear2Pay** pour un montant global de 0,2 million d'euros.

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

- les titres de la société **Curse Inc.**, précédemment dénommée Quantam Equity, ont été valorisés au prix de la transaction effectuée en octobre 2015,
- les titres des sociétés **Auris Medical**, **Criteo** et **Viadeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

FOCUS SUR... **CURSE**

Fondée en 2004 par Hubert Thieblot, la société Curse édite un portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux en ligne multi-joueurs (curse.com) et dans la fourniture de services aux joueurs.



Idinvest Partners a investi pour la première fois dans Curse (anciennement Quantam Equity) en 2007. Grâce à ce premier financement, la société a pu se transformer et ainsi conquérir le marché américain grâce à de nombreux services pour les joueurs, tel que le service vidéo sur Youtube qui rencontre un énorme succès. Avec plus de 50 millions de visiteurs uniques au total, le site curse.com est devenu un site de référence pour les joueurs du monde entier.






Depuis sa levée de fonds de 30 millions de dollars réalisée en juin 2015 avec Riot Games, société qui développe le jeu à succès mondial *League of Legends* avec plus de 70 millions de joueurs, Curse a concentré ses investissements sur les services aux joueurs afin de compléter son offre de média. Elle a ainsi récemment lancé une solution de communication entre les joueurs par voix ou par messages qui a produit des premiers résultats assez encourageants.

Variations de valorisation sur l'exercice




Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Curse Inc.	Internet	États-Unis	↗	Prix d'une transaction récente
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Auris Medical	Santé	Suisse	↘	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	995 009
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus sur ce segment devraient intervenir au 1^{er} semestre 2016.</p>	1 774 635
	<p>NB SALARIÉS : 120 SIÈGE : Huntsville (États-Unis)</p> <p>ACTIVITÉ : Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux multi-joueurs en ligne et dans la fourniture de services aux joueurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Afin d'accélérer sa croissance, Curse a lancé en 2015 des services pour les joueurs et vient de lever plus de 30 M\$ avec l'américain Riot Games.</p>	1 490 005
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Francfort (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Producteur de panneaux solaires en couche mince.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a déposé le bilan en mai 2012.</p>	1 579 948
	<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>	1 291 967

SOCIÉTÉS COTÉES

	<p>NB SALARIÉS : 20 SIÈGE : Basel (Suisse)</p> <p>ACTIVITÉ : Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille.</p> <p>FAIT RÉCENT : Auris Medical a réalisé en mai 2015 une augmentation de capital de 25 M\$, ce qui lui permet de financer l'étude de phase III en cours sur son produit contre les surdités aiguës.</p>	1 134 334
	<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>	38 395
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	2 104 010



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