



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 7

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2015

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2015</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7</b>
Auris Medical	8
Criteo	8
Crocus Technology	8
Curse	8
Talend	9
Viadeo	9

### 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 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 Idivest 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 2015.

### 2014 et 2015 : une croissance marquée par des divergences

Malgré diverses secousses liées aux incertitudes géopolitiques, à la chute du prix du baril de pétrole et au retour de la volatilité sur les marchés financiers, la croissance de l'économie mondiale a été de 3,4% en 2014 (source : FMI). Les prévisions du FMI pour 2015 tablent sur une croissance de 3,3%, portée par les pays émergents et le redressement de pays développés, tel que l'Allemagne, le Royaume-Uni ou l'Espagne. Ces dernières ont cependant été revues à la baisse suite à un fléchissement inattendu aux États-Unis et à des difficultés politiques en Europe liées à la crise grecque. La volatilité des marchés financiers, particulièrement en Chine, et les crises géopolitiques au Moyen-Orient créent cependant un fort aléa sur ces prévisions.

### Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idivest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

### Forte croissance de l'activité d'Idivest Partners

En 2014, Idivest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2013.

Comme chaque année, Idivest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'impôt sur le revenu ou l'ISF, 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>Septembre 2005</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>FR0010222299</b>

## AU 31 MARS 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**5 266,68 €**

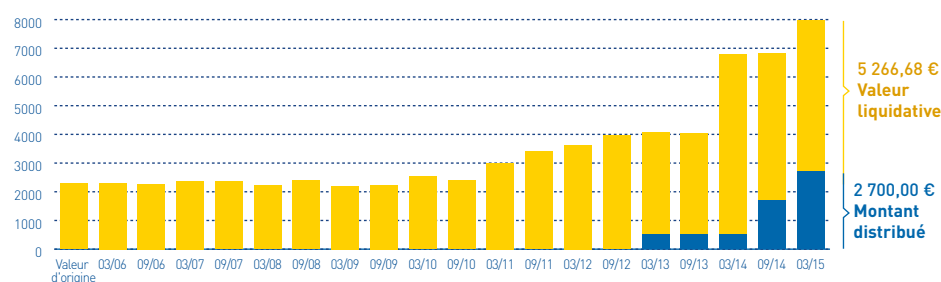
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **5 266,68 euros** au 31 mars 2015.

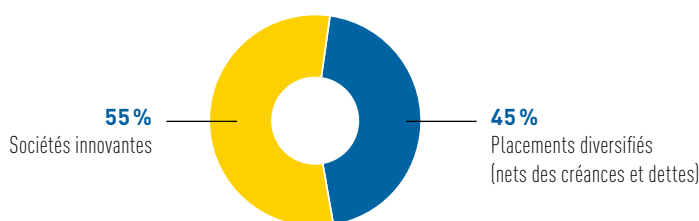
Le 20 octobre 2014, le FCPI Allianz Innovation 7, dont la valeur nominale de la part A est de 2 280 euros, a procédé à une **troisième distribution** partielle d'actifs d'un montant de 1 000 euros par part, portant le montant total distribué à **2 700 euros** par part. La performance du fonds, distribution incluse, est de 16,8% sur l'exercice et de 249,4% depuis l'origine.

*Avertissement : au 31 mars 2015, l'actif net du FCPI est constitué à hauteur de 41,7% 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.*

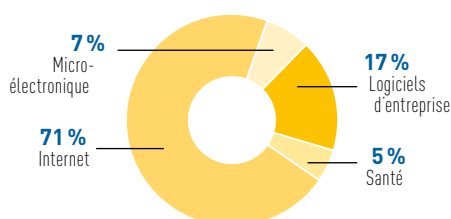
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



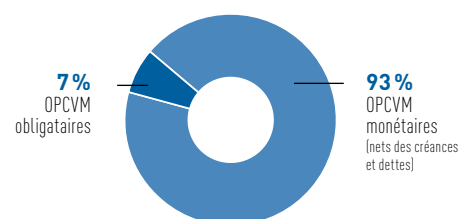
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



## Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7

Valeur liquidative de la part A	<b>5 266,68 €</b>
Montant distribué	<b>2 700,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>66 215 847,80 €</b>

## Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>16,8%</b>
Depuis 1 an	<b>17,4%</b>
Depuis l'origine	<b>249,4%</b>

## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 mars 2015, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 7 est composé de **8 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **36,6 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. 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** pour un montant de 30,2 millions d'euros. Les dernières actions de la société **Erytech Pharma** ont été cédées au cours de l'exercice pour un montant total de 2,9 millions d'euros, soit plus de 3 fois son investissement initial.

En octobre 2014, le FCPI a cédé la totalité des titres de la société **Clear2Pay** pour un montant total de 4,1 millions d'euros (voir focus).

Enfin, la société **Auris Medical** a réalisé son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York le 5 août 2014, levant près de 56 millions de dollars. Ce nouveau financement permet de financer les études de phase III sur son produit apportant une solution contre les pathologies de l'oreille interne.

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

- les titres des sociétés **Auris Medical** et **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2015,
- les titres de la société **Viadeo** sont valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2015 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date,
- les titres de la société **Curse Inc.**, précédemment dénommée Quantam Equity, ont été valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les titres de **Crocus Technology** ont été provisionnés, afin de refléter le retard pris sur le développement de la société.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.



### FOCUS SUR... CLEAR2PAY

Clear2Pay, éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers, a reçu au cours du semestre une offre de rachat de la part de FIS, un des leaders mondiaux des solutions bancaires et des technologies de paiement.



La société, qui emploie plus de 1 200 salariés, a connu une croissance soutenue au cours des dernières années et a vu son chiffre d'affaires passer de 18 millions d'euros en 2006 à plus de 90 millions d'euros en 2013, notamment grâce à la signature de plusieurs contrats de grande ampleur. Le dernier en date a été remporté aux États-Unis avec l'un des plus importants acteurs du crédit américain, la Navy Federal Credit Union.

Le prix de vente de Clear2Pay s'élève à 375 millions d'euros. Il permet au FCPI Allianz Innovation 7 de percevoir 4.1 millions d'euros, soit plus de 2 fois son investissement initial.

#### Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Curse Inc.	Internet	États-Unis	↗	Prix du dernier tour de financement
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 moins décote de <i>lock-up</i>



## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
<b>Sociétés non cotées</b>			<b>7 165 975</b>
24h00*	Internet	France	995 009
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 670 063
Curse	Internet	États-Unis	1 628 987
Odersun*	Technologies environnementales	Allemagne	1 579 948
Talend	Logiciels d'entreprise	France	1 291 967
<b>Sociétés cotées</b>			<b>3 547 428</b>
Auris Medical	Santé	Suisse	1 144 630
Criteo	Internet	France	298 788
Viadeo	Internet	France	2 104 010

\* Société en liquidation, non reprise dans la suite de ce document

24h00.fr

 **CROCUS Technology**  
Blossoming Future

 **Auris Medical**  
Cochlear therapies

 **CURSE**.COM

 **criteo**.

**ODERSUN**

 **viadeo**

 **talend\***  
open data solutions

## Auris Medical



Année de création : 2004  
Siège social : Basel (Suisse)  
Secteur : santé  
Effectif : 20  
[www.aurismedical.com](http://www.aurismedical.com)

### Activité

Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille interne.

### Faits récents

La société a réalisé une introduction en bourse sur le NASDAQ en août 2015 et a levé plus de 50 millions de dollars. Cela lui donne les moyens de financer les études de phase III, pour lesquelles elle a obtenu un SPA (Special Protocol Assistance) de l'autorité des marchés financiers américains.

### Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

## Criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 1 100  
[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 en levant près de 250 millions de dollars. La société, qui dépasse désormais les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2015, qui a atteint 262 millions d'euros, contre 153 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, soit une hausse de 71%.

### 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

La société, qui vient de réaliser un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars, a positionné sa stratégie sur la vente de capteurs magnétiques. Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

### Dirigeant

Michel Desbard, président-directeur général

## Curse (ex Quantam Equity)



Année de création : 2005  
Siège social : États-Unis  
Secteur : Internet  
Effectif : 120  
[www.curse.com](http://www.curse.com)

### Activité

Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux en ligne multi-joueurs (curse.com) et dans la fourniture de services aux joueurs.

### Faits récents

L'activité média de portail Internet pour les joueurs et de chaîne vidéo YouTube autour du jeu continue de croître avec plus de 30 millions de visiteurs uniques. Afin d'accélérer sa croissance, Curse a lancé cette année des services pour les joueurs dont notamment la fonction de *chat* (discussion) pendant les jeux. Ces services ont rencontré immédiatement du succès et Curse va continuer à investir massivement l'année prochaine.

### Dirigeant

Hubert Thieblot, président et fondateur



## Talend



Année de création : 2005  
Siège social : Suresnes  
Secteur : logiciels  
d'entreprise  
Effectif : 500  
[www.talend.com](http://www.talend.com)

### Activité

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

### Faits récents

Après une assez bonne année 2014, le début de 2015 s'annonce conforme à nos attentes, avec un chiffre d'affaires en bonne croissance. Talend a atteint un bon niveau de visibilité comme acteur majeur du *big data* en Europe et aux États-Unis.

### Dirigeant

Mike Tuchen, président-directeur général

## Viadeo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 400  
[www.viadeo.com](http://www.viadeo.com)

### Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

### Faits récents

La société Viadeo a réalisé le 2 juillet 2014 son introduction en bourse sur Euronext à Paris. Forte de cette nouvelle levée de 22 millions d'euros, la société va pouvoir accélérer son développement dans les pays émergents. Le cap des 10 millions de membres en France a été franchi. La société travaille actuellement sur le lancement de nouvelles fonctionnalités afin de renforcer son offre dédiée aux professionnels.

### Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général

# 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



AZ17