



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 7

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2014

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2014	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	7
24h00	8
Adocia	8
Auris Medical	8
Clear2Pay	8
Criteo	9
Crocus Technology	9
Erytech Pharma	9
Quantam Equity	9
Talend	10
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 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 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.

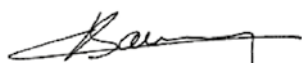
L'événement marquant des derniers mois est sans conteste l'introduction en bourse de Criteo sur le NASDAQ à New York. Créée en 2005 à Paris, la société est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. Elle a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie à présent 800 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 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

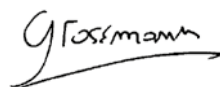
En 2013, Idinvest Partners a investi près de 80 millions d'euros dans plus de 50 PME innovantes. Comme chaque année, Idinvest Partners lancera en 2014 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des sociétés innovantes françaises.

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

AU 31 MARS 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

6 286,68 €



REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 3 562,16 euros au 31 mars 2013 à **6 286,68 euros** au 31 mars 2014.

Le 26 mars 2013, le FCPI Allianz Innovation 7 a procédé à **une distribution** de **500 euros** par part, soit 22% de la valeur de souscription de la part. La performance du fonds, distribution incluse, est de 59,7% sur l'exercice et de 184,5% depuis l'origine.

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.

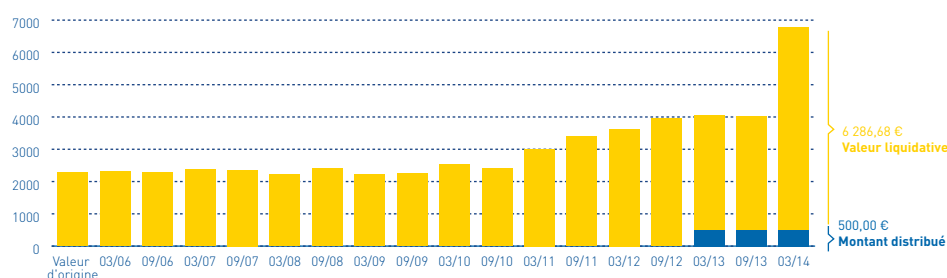
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7

Valeur liquidative de la part A	6 286,68 €
Montant distribué	500,00 €
Actif net du fonds	69 310 713,62 €

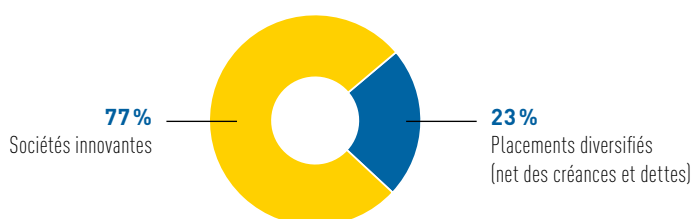
Évolution des performances

Depuis 6 mois	68,6%
Depuis 1 an	67,1%
Depuis l'origine	197,7%

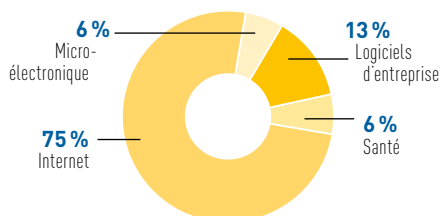
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



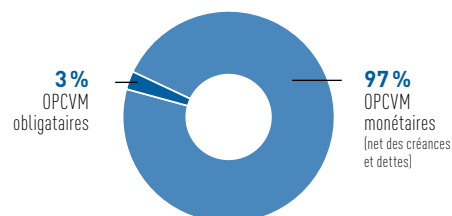
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



Avertissement

Au 31 mars 2014, l'actif du FCPI Allianz Innovation 7 est constitué à hauteur de 61% 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 7 est composé de **11 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **53,4 millions d'euros**.

Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Allianz Innovation 7 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 15 mars 2013 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 7 a cédé des titres **Criteo** pour un montant de 10 millions d'euros, **Adocia** pour 129 000 euros et **Erytech Pharma** pour 0,95 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**.

La société **Auris Medical** a réalisé un nouveau tour de financement de 40 millions d'euros, lui permettant de financer les développements de phase III de ses produits destinés à traiter certaines pathologies de l'oreille interne.

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

- les sociétés **Crocus Technology**, **Auris Medical** et **Talend** ont été revalorisées sur la base des derniers tours de financement réalisés ;
- les titres de la société **24h00** ont été provisionnés à hauteur de 100% du fait des incertitudes sur la pérennité de l'activité de la société ;
- les titres des sociétés **Adocia** 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%.

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



FOCUS SUR... CRITEO

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. Criteo emploie plus de 700 salariés, dont 300 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 de 100%
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Prix du dernier tour de financement
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
Erytech Pharma	Santé	France	↗	Cours de bourse
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse, moins décote prudentielle de 20%
Adocia	Santé	France	↗	Cours de bourse



PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
Sociétés non cotées			10 868 047
24h00	Internet	France	995 009
Auris Medical	Santé	Suisse	815 970
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	1 648 819
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 525 490
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	1 579 948
Quantam Equity	Internet	Luxembourg	1 190 883
Talend	Logiciels d'entreprise	France	1 291 967
Viadeo	Internet	France	1 819 961
Société cotée			2 392 081
Adocia	Santé	France	907 746
Criteo	Internet	France	702 129
Erytech Pharma	Santé	France	782 206













24h00

24h00.fr



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 4
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

Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 70
www.adocia.com

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

Faits récents

Adocia, cotée en bourse depuis février 2012, a récemment récupéré les droits commerciaux de son insuline ultra-rapide qui était sous contrat avec E Lilly. La société envisage maintenant de développer cette molécule elle-même. Elle vient de rendre public un résultat de phase 2 positif sur une combinaison insuline basale-insuline rapide.

Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

Auris Medical



Année de création : 2004
Siège social : Basel (Suisse)
Secteur : santé
Effectif : 10
www.aurismedical.com

Activité

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

Faits récents

Auris Medical a obtenu l'accord des autorités de santé américaines pour le démarrage de la phase III de son produit traitant les acouphènes. La société a ainsi annoncé en mars 2014 l'inscription de son premier patient dans la phase étude nord-américaine.

Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen (Belgique)
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 1100
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



Année de création : 2007
Siège social : Îles Caïman
Secteur : technologies
environnementales
Effectif : 180
www.pdenery.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 les deux milliards 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

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

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

Quantam Equity



Année de création : 2004
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 90
www.curse.com

Activité

Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux en ligne multi-joueurs (curse.com).

Faits récents

Curse.com a réalisé une très bonne année 2013 en renforçant son positionnement sur le marché américain. Avec plus de 30 millions de visiteurs uniques au total dont plus de 10 millions aux USA, Curse est devenu un site de référence pour les joueurs du monde entier.

Dirigeant

Hubert Thieblot, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels
d'entreprise
Effectif : 400
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



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 335
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

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

