



**idinvest**  
PARTNERS

## **FCPI Allianz Innovation 8**


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015</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 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 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 8 au 31 décembre 2015.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9% en 2015 (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 cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance attendue pour 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 Idinvest Partners

En 2015, Idinvest 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. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest 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.

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 FONDS

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>août 2006</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>FR0010317750</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A**  
**1 141,33 €**

### Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8

Valeur liquidative de la part A	<b>1 141,33 €</b>
Actif net du fonds	<b>13 793 071,37 €</b>
Montant distribué	<b>1 400,00 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-0,5%</b>
Depuis 12 mois	<b>8,1%</b>
Depuis l'origine	<b>11,5%</b>

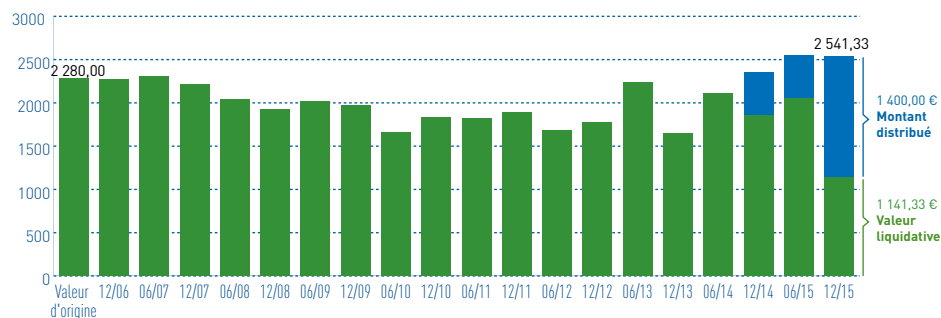
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 141,33 euros** au 31 décembre 2015.

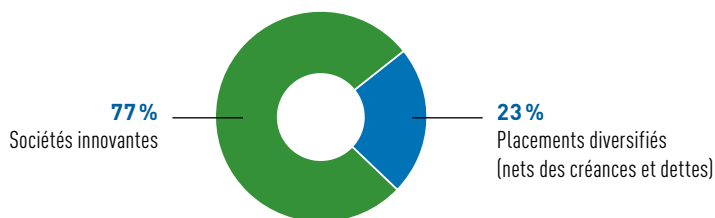
Le 20 octobre 2015, le FCPI Allianz Innovation 8 a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs, d'un montant de 900 euros par part, portant le montant **total distribué** à **1 400 euros** par part. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +8,1% sur l'exercice et de +11,5% depuis l'origine.

Le portefeuille de **sociétés innovantes** est constitué de **10 participations** valorisées **10,6 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) répartis entre deux OPCVM obligations et monétaires.

Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 8 (en euros)

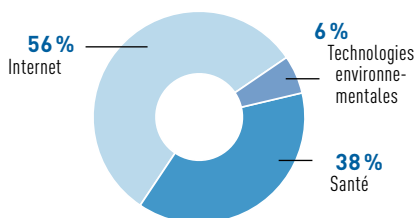


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



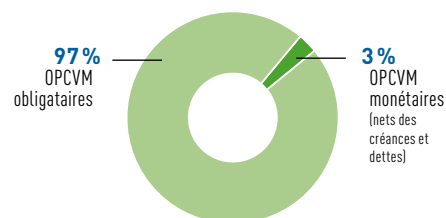
### Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



### Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **10 participations**, valorisé **10,6 millions d'euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 8 est entré en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, depuis le 30 novembre 2013. Nous vous informons également que l'invest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 17 août 2016. 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 du premier semestre, les titres de la société **Groupe Bernard Julhiet** ont été cédés pour un montant de 0,7 million d'euros dans le cadre d'une fusion avec le cabinet SterWen Consulting.

Les titres de la société **Prosenza Holding** ont également été cédés, au laboratoire BioMarin, pour un montant de 11,2 millions d'euros, permettant au FCPI de réaliser une plus-value de 7,7 millions d'euros.

En juin 2015, la société **Curse** 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. A cette occasion, le FCPI Allianz Innovation 8 a vendu une partie de sa participation dans la société pour 0,3 million d'euros.

Au cours du second semestre, le FCPI a aussi réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Recupyl**, qui opère dans le recyclage et le traitement des piles alcalines et des résidus industriels.

Par ailleurs, le FCPI a cédé sur le marché boursier pour 0,2 million d'euros des titres de la société **MDxHealth**, qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie.

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

- les titres de la société **Recupyl** ont été valorisés à hauteur du prix du dernier tour de financement,
- les titres de la société **Curse** ont été valorisés à hauteur du prix d'une transaction récente,
- les sociétés **Auris Medical** et **MDxHealth** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

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

### FOCUS SUR...



Créée en 2004, Auris Medical est une société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille interne. La société développe l'AM-101, une molécule pour le traitement de l'acouphène périphérique aigu.












Basée en Suisse, Auris Medical a été introduite sur le NASDAQ de New York en juillet 2014, levant près de 50 millions de dollars. En mai 2015, la société a réalisé une nouvelle augmentation de capital de 25 millions de dollars, qui devrait lui permettre de financer l'étude de phase III en cours sur son produit AM-101 jusqu'à son terme.

Auris Medical emploie actuellement une vingtaine de personnes et les études cliniques sur ses médicaments sont en bonne voie. Leurs résultats, attendus en 2016, seront décisifs pour l'avenir de la société.

#### Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Curse	Internet	États-Unis	↗	Prix d'une transaction récente
Recupyl	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↘	Cours de bourse

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	NB SALARIÉS : 0      SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale. FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.	1 270 030
	NB SALARIÉS : 0      SIÈGE : Limassol (Chypre) ACTIVITÉ : Portail féminin en langue russe (womanjournal.ru et kupibonus.ru). FAIT RÉCENT : La société Afenidaco a cédé l'ensemble de ses actifs en janvier 2016 et est actuellement en cours de liquidation.	75 644
	NB SALARIÉS : 120      SIÈGE : Huntsville (États-Unis) ACTIVITÉ : Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux multi-joueurs en ligne et dans la fourniture de services aux joueurs. 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 (détenu par Tencent).	1 786 521
	NB SALARIÉS : 20      SIÈGE : Dublin (Irlande) ACTIVITÉ : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet. FAIT RÉCENT : Le studio travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile, et vient de lancer deux nouveaux jeux qui ont fait l'objet d'une mise en avant sur les deux plateformes Apple et Android.	281 147
	NB SALARIÉS : 0      SIÈGE : Frankfurt (Allemagne) ACTIVITÉ : Producteur de panneaux solaires en couche mince. FAIT RÉCENT : La société a déposé le bilan en mai 2012.	2 910 895
	NB SALARIÉS : 11      SIÈGE : Domene ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer). FAIT RÉCENT : Recupyl développe une nouvelle ligne de recyclage capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.	1 745 961
	NB SALARIÉS : 0      SIÈGE : Limassol (Chypre) ACTIVITÉ : Portail féminin en langue russe. FAIT RÉCENT : La société Afenidaco est actuellement en cours de liquidation.	696 759
	NB SALARIÉS : 350      SIÈGE : Paris ACTIVITÉ : Site Internet dédié à l'actualité des célébrités (purepeople.com). FAIT RÉCENT : La société continue de se développer et a réalisé trois nouvelles acquisitions : Mixico, Parameter et Tradelab.	518 057
SOCIÉTÉS COTÉES		
	NB SALARIÉS : 2      SIÈGE : Basel (Suisse) ACTIVITÉ : Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille. 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.	2 028 809
	NB SALARIÉS : 70      SIÈGE : Liège (Belgique) ACTIVITÉ : Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie. FAIT RÉCENT : Sur l'exercice 2015, MDxHealth a observé une croissance de 51 % de ses revenus par rapport à 2014 passant de 11,7 M\$ à 17,6 M\$.	728 074





# **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