



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 8

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2012

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 décembre 2012</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
24h00	7
Adocia	7
Auris Medical	7
Bioalliance Pharma	7
eRepublik Labs Ltd	8
Groupe Bernard Julhiet	8
MDxHealth	8
Prosensa	8
Quantam Equity	9
Recupyl	9
Seviros Investments Ltd	9
Videopolis	9
Webedia	10

## Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 31 décembre 2012 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- 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

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 8 au 31 décembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait s'accélérer progressivement en 2013 pour atteindre 3,5% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe.

### Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond annuel de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, treize start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois 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

# Revue de gestion au 31 décembre 2012

## Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 891,69 euros au 31 décembre 2011 à **1 778,70 euros** au 31 décembre 2012, soit une baisse de 6,0% sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 8 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille.

Au 31 décembre 2012, le fonds compte **15 participations** pour un montant total de **17,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 décembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,7 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance négative du FCPI Allianz Innovation 8 sur l'exercice s'explique par :

- la hausse du cours de bourse des sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma** et **MDX Health**,
- la dépréciation des sociétés **24h00**, **Odersun**, **Seviros**, **Recupyl** et **Videopolis**,
- la revalorisation des sociétés **Prosensa Holding** et **Webedia**,
- la cession avec plus-value de la société **Vivacta**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés.

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

L'équipe de gestion a su profiter des opportunités liées à la remontée des cours de bourse afin de réaliser une performance positive sur ses investissements diversifiés.

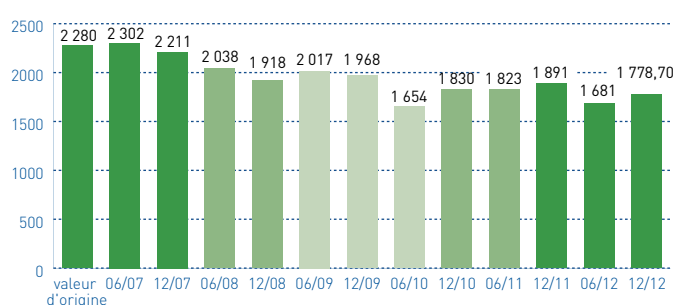
Dans un souci de diversification, cette partie de l'actif est composée de 8 OPCVM. La partie obligataire comporte 3 OPCVM dont 1 OPCVM Haut Rendement, 1 OPCVM Obligations d'État et 1 OPCVM Obligation d'Entreprise.

Au 31 décembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,7 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

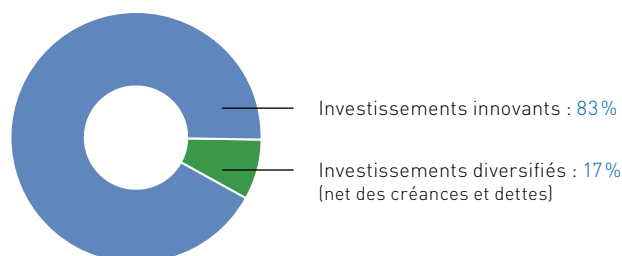
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 8	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	1 778,70 €
Actif net du fonds	21 670 018,42 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	5,8%
Variation depuis 1 an	-6,0%
Variation depuis l'origine	-22,0%

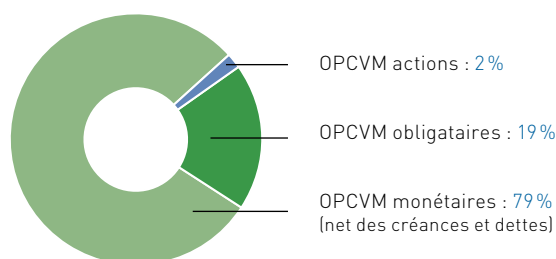
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### OPCVM actions

- Allianz RCM Euroland Equity Growth
- Quadrator

#### OPCVM monétaires

- Allianz Securicash
- Dexia Index Arbitrage
- Palatine Moma

#### OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Vanguard European Government Bond Index Fund
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund

## Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **19,6 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 17,9 millions d'euros.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 71,9 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 8 a réinvesti dans les sociétés **Auris**, **Seviros Investments**, **Videopolis** et **Vivacta** pour un montant total de 0,2 million d'euros.

La société **Vivacta** a été rachetée par Novartis pour 90 millions de dollars en novembre 2012. Le FCPI Allianz Innovation 8 a encaissé 2,4 millions d'euros de produits de cession et doit recevoir un versement supplémentaire d'ici juin 2014.

La société **Adocia** a réussi son introduction en bourse sur NYSE Euronext à Paris. Le montant total levé est de 25 millions d'euros.

Les changements de valorisation des sociétés innovantes du portefeuille sont les suivantes :

- les sociétés **Adocia**, **Bioalliance Pharma** et **MDX Health** ont été valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2012,
- les titres de la société **Odersun** ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société,
- une provision de 25 % du prix de revient est appliquée sur les titres des sociétés **24h00**, **Seviros**, **Recupyl** et **Videopolis** afin de refléter le retard pris sur leur développement,
- la société **Prosensa** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement,
- **Webedia** a été revalorisée suite au très bon développement de la société sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

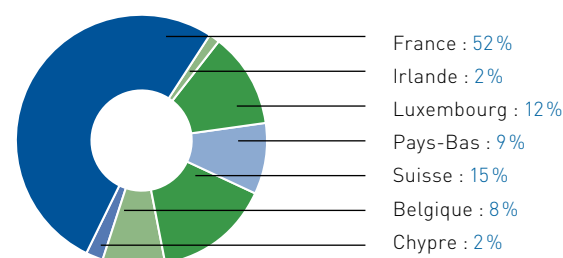
### Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	mars-12	113 396	Portail Internet de séquences vidéo d'hôtels
Vivacta	juin-12	23 269	Développement de tests de diagnostic
Seviros	juin-12	48 416	Portail Internet féminin en langue russe
Auris Medical	oct-12	39 699	Spécialiste des pathologies de l'oreille
<b>Total</b>		<b>224 780</b>	

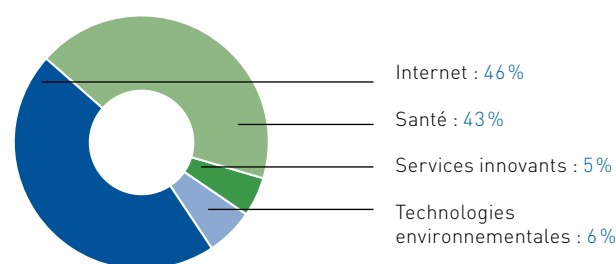
### Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Videopolis	avr-12	40 919	Portail Internet de séquences vidéo d'hôtels
DailyMotion	juil-12	153 373	Site Internet de partage de vidéos
Steek	juil-12	37 165	Service de gestion de données en ligne
Vivacta	déc-12	2 370 641	Développement de tests de diagnostic
<b>Total</b>		<b>2 602 098</b>	

### Répartition géographique (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 25 %
Odersun	Techno. environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↗	Nouveau tour d'investissement
Recupyl	Techno. environnementales	France	↘	Provision de 25 %
Seviros Investments Ltd	Internet	Chypre	↘	Provision de 50 %
Videopolis	Internet	Belgique	↘	Provision de 25 %
Webedia	Internet	France	↗	Multiples de chiffre d'affaires
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Adocia	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Bioalliance Pharma	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
MDX Health	Santé	Belgique	↗	Hausse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 83 % de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
24h00	Internet	France	1 270 030,26
Auris Medical	Santé	Suisse	1 446 170,47
DailyMotion	Internet	France	1 493 266,59
Groupe Bernard Julhiet	Services Innovants	France	759 980,43
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	2 910 894,98
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	1 303 987,54
Quantam Equity	Internet	Luxembourg	1 428 369,78
Recupyl	Technologies environnementales	France	1 403 106,01
Seviros Investments Ltd	Internet	Chypre	766 534,80
Videopolis	Internet	Belgique	992 177,70
Webedia	Internet	France	518 056,98
eRepublik Labs Ltd	Internet	Irlande	279 142,60
<b>Sociétés innovantes cotées</b>			
Adocia	Santé	France	1 039 919,43
Bioalliance Pharma	Santé	France	1 980 524,71
MDX Health	Santé	Belgique	1 999 999,85

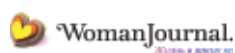











## 24h00



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 27  
[www.24h00.fr](http://www.24h00.fr)

### Activité

Portail féminin de vente en ligne.

### Faits récents

Après une année 2011 difficile, la société 24h00 a 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.

### Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 46  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

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

### Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

### Dirigeant

Valérie Danaguézian, directeur financier

## Auris Medical



Année de création : 2004  
Siège social : Basel (Suisse)  
Secteur : santé  
Effectif : 7  
[www.aurismedical.com](http://www.aurismedical.com)

### Activité

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

### Faits récents

Auris Medical a présenté des résultats positifs en 2012 sur le développement de deux produits majeurs en phase II. La société effectue actuellement les travaux préparatoires de phase III.

### Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

## Bioalliance Pharma



Année de création : 1997  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 55  
[www.bioalliancepharma.com](http://www.bioalliancepharma.com)

### Activité

Société de découverte de médicaments qui ciblent des pathologies orphelines et en particulier les cancers rares.

### Faits récents

Bioalliance Pharma a lancé l'essai de phase III du Livatag® dans la prise en charge du cancer primitif du foie. Par ailleurs, la société a signé récemment un contrat de licence exclusive avec Vestiq Pharmaceuticals pour la commercialisation d'Oravig® aux Etats-Unis, premier marché mondial pour ce produit.

### Dirigeant

Judith Greciet, directeur général

## eRepublik Labs



Année de création : 2009  
Siège social : Dublin (Irlande)  
Secteur : Internet  
Effectif : 50  
[www.erepublik.com](http://www.erepublik.com)

### Activité

Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multi-joueurs sur Internet.

### Faits récents

Erepublik.com, le jeu historique de la société, ne faiblit pas et génère toujours une bonne rentabilité. Le studio basé en Roumanie prépare de nouvelles fonctionnalités pour début 2013 qui visent à accroître ses revenus de manière significative. La société a accueilli un nouveau directeur des opérations et a refondu le studio espagnol de manière très satisfaisante.

### Dirigeant

Alexis Bonte, président

## Groupe Bernard Julhiet



Année de création : 1962  
Siège social : Paris  
Secteur : services innovants  
Effectif : 215  
[www.julhiet.com](http://www.julhiet.com)

### Activité

Conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

### Faits récents

Malgré les difficultés rencontrées dans un contexte économique morose, le groupe reste profitable grâce à une bonne dynamique de croissance organique. La société a réalisé 29 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2012, en progression de 15% par rapport à 2011.

### Dirigeant

Alain Thibaut, président-directeur général

## MDxHealth



Année de création : 2003  
Siège social : Liège (Belgique)  
Secteur : santé  
Effectif : 37  
[www.mdhealth.com](http://www.mdhealth.com)

### Activité

Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.

### Faits récents

En 2012, MDxHealth a fait de nombreuses avancées dans chacun de ses domaines d'activités. La société a commencé la commercialisation aux Etats-Unis de son test *ConfirMDx* dans le cancer de la prostate. Les revenus de l'activité service et pharmacogénomique ont augmenté de 140% pour atteindre plus de 3 millions d'euros en 2012.

### Dirigeant

Jean Groen, président-directeur général

## Prosensa Holding



Année de création : 1997  
Siège social : Al Leiden (Pays-Bas)  
Secteur : santé  
Effectif : 83  
[www.prosensa.eu](http://www.prosensa.eu)

### Activité

Traitement de la myopathie de Duchenne, des maladies de Huntington et de l'amyotrophie spinale.

### Faits récents

Le développement des traitements contre la myopathie de Duchenne progresse. Le premier produit qui cible un type de mutation représentant 13% des patients est en cours d'évaluation clinique avec des résultats escomptés courant 2013. Deux autres médicaments ciblant deux autres types de mutations viennent d'entrer en phase clinique.

### Dirigeant

Hans Schikan, président-directeur général



## Quantam Equity



Année de création : 2004  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : Internet  
Effectif : 80  
[www.curse.com](http://www.curse.com)

### Activité

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

### Faits récents

Avec plus de 23 millions de visiteurs uniques par mois, Curse est le troisième portail de jeux aux Etats-Unis.

### Dirigeant

Hubert Thieblot, président-directeur général

## Recupyl



Année de création : 1993  
Siège social : Domene  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : ≈20  
[www.recupyl.com](http://www.recupyl.com)

### Activité

Collecte, traitement et recyclage des piles alcalines / lithium-ion et poussières d'aciérie par des procédés hydro-métallurgiques

### Faits récents

La collecte et le broyage des piles alcalines fonctionnent bien et les perspectives sont prometteuses sur le traitement des poussières d'aciérie. Par ailleurs, Recupyl a remporté un contrat important de recyclage des batteries de véhicules électriques et se positionne comme un acteur leader sur ce segment.

### Dirigeant

Farouk Tedjar, président et fondateur

## Seviros Investments LTD WomanJournal.ru



Année de création : 2001  
Siège social : Limassol (Chypre)  
Secteur : Internet  
Effectif : 55  
[www.womanjournal.ru](http://www.womanjournal.ru)

### Activité

Portail féminin en langue russe (www.womanjournal.ru).

### Faits récents

La société a combiné ses activités avec la société russe Passion et devient de ce fait le leader sur son marché.

### Dirigeant

Pierric Duthoit, président-directeur général

## Videopolis



Année de création : 2007  
Siège social : Bruxelles (Belgique)  
Secteur : Internet  
Effectif : 25  
[www.tvtrip.com](http://www.tvtrip.com)

### Activité

Portail Internet (tvtrip.com) regroupant des séquences vidéo d'hôtels.

### Faits récents

Videopolis opère sur les continents européen, américain et asiatique. La société dispose d'un catalogue d'environ 6 000 hôtels. Les clients peuvent choisir leur hôtel après avoir visionné une vidéo.

### Dirigeant

Marc Ruff, président-directeur général

## Webedia



Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 80  
[www.purepeople.com](http://www.purepeople.com)

### Activité

Site Internet dédié à l'actualité des célébrités (purepeople.com).

### Faits récents

Après 4 années d'opération, la société occupe une position de leader sur son secteur. D'autres sites comme purefan.com et puretrend.com viennent d'être lancés avec beaucoup de succès.

### Dirigeant

Cédric Sire, président-directeur général





Mars 2013 - www.blossom-creation.com - © photos Fotolia - Imprimé en France avec des encres à base d'huile végétale sur du papier issu de forêts gérées durablement

# 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