



**idinvest**  
PARTNERS

## FCPI Allianz Innovation 9

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

## SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 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 décembre 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.



**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

## MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 9 au 31 décembre 2016.

### 2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

### Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

### Idinvest Partners consolide sa position

En 2016, Idinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3<sup>ème</sup> fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (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 FONDS

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>octobre 2007</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>FR0010489401</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A**  
**1 676,25 €**

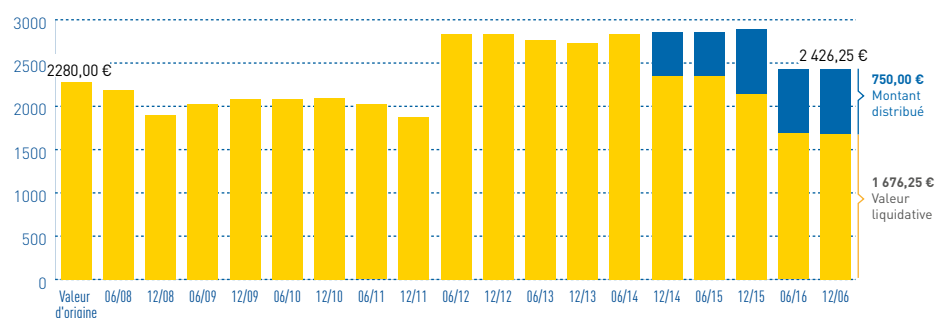
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 676,25 euros** au 31 décembre 2016.

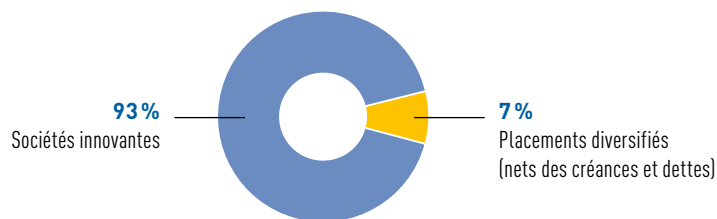
Pour rappel, le FCPI Allianz Innovation 9 a procédé à une deuxième **distribution** partielle d'actifs au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2015, d'un montant de **250 euros** par part, soit une distribution totale de 750 euros par part depuis l'origine. La performance du FCPI est de **-16,1%\*** sur l'exercice, principalement due à la baisse du cours de bourse de **Gentical**, et de **+6,4%\*** depuis l'origine.

Le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **9 participations** valorisées **18,5 millions d'euros**. Les **placements diversifiés**, répartis entre 3 OPCVM obligataires et monétaires, s'élèvent à **1,4 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Évolution de la valeur liquidative de la part A du FCPI Allianz Innovation 9 (en euros)

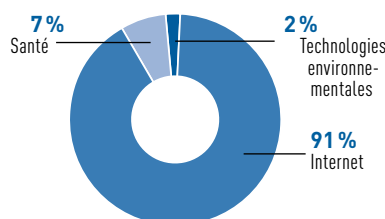


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



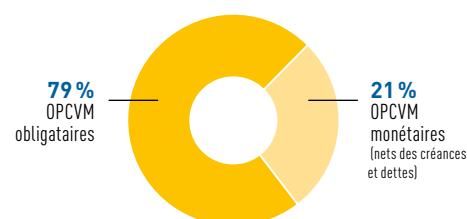
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)



## Valorisation du FCPI Allianz Innovation 9

Valeur liquidative de la part A	<b>1 676,25 €</b>
Montant distribué	<b>750,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>19 841 870,77 €</b>

## Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-0,4%*</b>
Depuis 12 mois	<b>-16,1%*</b>
Depuis l'origine	<b>+6,4%*</b>

\* Distributions incluses

## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes est constitué de **9 participations** valorisées **18,5 millions d'euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 9 est entré en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, depuis le 15 décembre 2014. Nous vous rappelons également qu'Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 17 octobre 2016. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'analyse des opportunités de cession des participations du portefeuille dans l'intérêt des porteurs de parts.

La société **Recupyl** poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage de batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones mobiles. Le coût du fonctionnement de l'usine a cependant été sous-estimé poussant la société à trouver un nouveau financement. Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 9 a ainsi réinvesti 0,08 million d'euros sous la forme d'avance en compte courant.

Par ailleurs, le FCPI Allianz Innovation 9 a perçu 0,15 million d'euros de compléments de prix dans le cadre des cessions des sociétés **Clear2Pay** et **Videopolis** réalisées en 2014.

D'autre part, le FCPI a cédé sur le marché boursier des titres de la société **MDxHealth**, qui commercialise des tests de diagnostic en oncologie, pour un montant de 0,25 million d'euros.

En août 2016, la société **Genticel** a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois pour son vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus. Son cours de bourse s'est ainsi effondré, entraînant une baisse significative de la valeur liquidative du FCPI Allianz Innovation 9. Afin de redonner une nouvelle dynamique à son développement, **Genticel** a fusionné en février 2017 avec la société biopharmaceutique Genkyotex et a ainsi élargi son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.

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

- les titres de la société **RBP Luxembourg (zeturf.com)** ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables afin de refléter la croissance de ses activités,
- la société **Deezer** a été revalorisée sur la base du prix du dernier tour de financement (cf. focus),
- une provision de 50% du prix du dernier tour de financement a été retenue pour la valorisation de la société **Recupyl** en considération des difficultés de trésorerie,
- les titres des sociétés **Genticel** et **MdxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

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

### FOCUS SUR...



Deezer a été fondée en 2007 par Daniel Marhely et est rapidement devenue le leader français de la musique à la demande sur Internet avec 6 millions de visiteurs uniques, auxquels s'ajoutent 4 millions de visiteurs uniques internationaux.



Après un premier tour de financement réalisé auprès d'Idinvest Partners en 2009 qui lui a permis de financer son développement européen, la société est passée à la vitesse supérieure en 2012 en faisant entrer Access Industries à son capital. Ce nouvel actionnaire, propriétaire de Warner Music, a ouvert d'évidentes synergies afin d'accélérer le développement de Deezer à l'international.

Malgré le coup d'arrêt rencontré par la société avec le report de son introduction en bourse en 2015, la société a réussi à rebondir dès 2016 et réaliser l'un des tours de financement les plus importants de l'année avec plus de 100 millions d'euros levés auprès de ses investisseurs historiques. Cette nouvelle opération doit lui permettre de renouer avec la croissance et conforter sa place parmi les leaders mondiaux du secteur.

#### Variations de valorisation

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultat
Recupyl	Tech. environnementales	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↗	Cours de bourse



## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>EFFECTIF</b> : 0 <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	349 453
	<p><b>EFFECTIF</b> : 240 <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Deezer a réalisé un tour de financement en 2016 d'un montant de 100 millions d'euros. Suite à ce tour, la société a réalisé un partenariat avec la Fnac. Désormais, à chaque vente de casque audio ou d'enceinte, une offre promotionnelle d'abonnement au service Deezer sera proposée.</p>	2 698 272
	<p><b>EFFECTIF</b> : 20 <b>SIÈGE</b> : Dublin (Irlande)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Erepublic.com continue d'exploiter son jeu historique du même nom, qui rencontre toujours le même succès auprès de ses joueurs historiques, et travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile.</p>	266 350
<p><b>RPB LUXEMBOURG</b></p> 	<p><b>EFFECTIF</b> : 25 <b>SIÈGE</b> : Luxembourg</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	777 607
	<p><b>EFFECTIF</b> : 11 <b>SIÈGE</b> : Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Recupyl poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs, etc. Plusieurs éco-organismes européens, ainsi qu'un grand constructeur automobile, ont confié à Recupyl le traitement de leurs batteries.</p>	1 386 891
	<p><b>EFFECTIF</b> : 0 <b>SIÈGE</b> : Aix-en-Provence</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	2 703 020
	<p><b>EFFECTIF</b> : 60 <b>SIÈGE</b> : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro un du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.</p>	2 508 000

## SOCIÉTÉS COTÉES

	<p><b>EFFECTIF</b> : 31                      <b>SIÈGE</b> : Toulouse</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Genticel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	1 470 504
	<p><b>EFFECTIF</b> : 70                      <b>SIÈGE</b> : Liège (Belgique)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Diagnostic moléculaire spécialisé dans le développement et la commercialisation de tests épigénétiques et de services avancés destinés à l'évaluation du cancer et au traitement personnalisé des patients.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : En novembre 2016, MdxHealth a effectué une levée de fonds de 20,4 millions, principalement destinée au développement des forces commerciales aux États-Unis et en Europe. Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016, le chiffre d'affaires de MdxHealth s'élève à 22 millions de dollars en hausse de 84 % par rapport à 2015.</p>	197 261



# **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