



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

Rapport annuel d'activité au 31 décembre 2012

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
Clear2Pay	8
Crocus Technology	8
Genticel	8
Howto Media Group	8
Integragen	9
RBP Luxembourg	9
Talend	9
Winamax.com	9

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 Idinvest 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 10 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'accroître 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 reciblage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest 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 Idinvest 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 Idinvest 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 Idinvest Partners

Au cours de l'année 2012, Idinvest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idinvest 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 2 242,84 euros au 31 décembre 2011 à **2 374,13 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de 5,9% sur l'exercice.

Le FCPI Allianz Innovation 10 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 31 décembre 2012, le fonds a investi dans **9 participations** pour **9,4 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 **7,1 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 10 sur l'exercice s'explique par :

- la revalorisation à la hausse des sociétés **Clear2Pay**, **Crocus Technology** et **Winamax**,
- la baisse du cours de bourse de la société cotée **IntegraGen**,
- la dépréciation de la société **TravelHorizon**,
- une hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au cours de l'exercice, la répartition des supports actions, obligataires et monétaires est restée stable. 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.

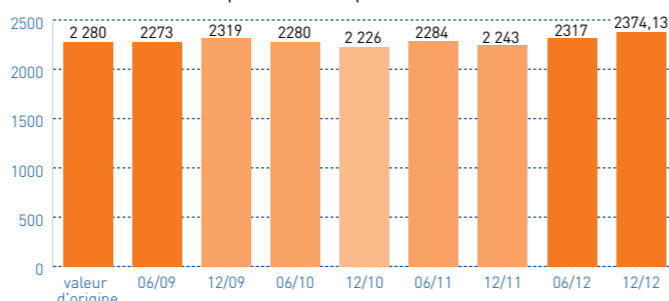
Dans un souci de diversification, la partie actions comporte 5 OPCVM provenant de sociétés de gestion différentes. La partie obligataire comporte 4 OPCVM : 1 OPCVM Obligations Crédits, 1 OPCVM Obligations Haut Rendement, 1 OPCVM Obligations Convertibles et 1 OPCVM Obligations d'État.

Au 31 décembre 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** s'élève à **7,1 millions d'euros** en valeur boursière (nets des créances et dettes).

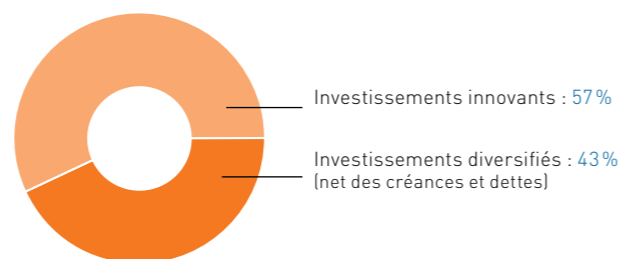
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	2 374,13 €
Actif net du fonds	16 590 449,83 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	2,5%
Variation depuis 1 an	5,9%
Variation depuis l'origine	4,1%

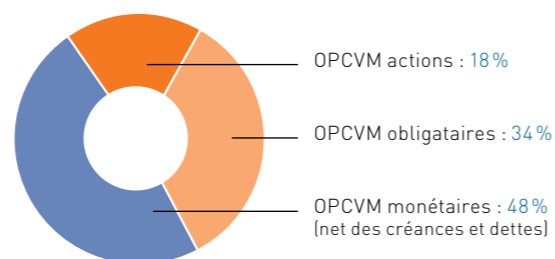
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- | | | |
|---|--|---|
| OPCVM actions <ul style="list-style-type: none"> • Allianz RCM Euroland Equity Growth • Best Business Models • Oddo Avenir • Oddo Avenir Europe • Quadrator | OPCVM monétaires <ul style="list-style-type: none"> • Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I • Allianz Securicash • Dexia Index Arbitrage • Palatine Moma | OPCVM obligataires <ul style="list-style-type: none"> • Allianz Euro High Yield • M Convertibles • 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 **8,5 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **9,4 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 65,9%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 10 a réinvesti dans la société **Genticel** pour un montant total de 75 879 euros. La société Genticel développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

En novembre 2012, la société **Mentum** a été cédée à la société Infovista. Le produit de cession s'élève à 0,8 million d'euros pour le FCPI Allianz Innovation 10.

A noter également que le FCPI a reçu un dividende de 94 179 euros versé par la société **Winamax**.

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

- les titres **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2012;
- après plusieurs tentatives de refinancement soldées par des échecs, la société **TravelHorizon** a été mise en liquidation. La ligne est donc valorisée à 0;
- les sociétés **Clear2Pay** et **Crocus Technology** ont été revalorisées selon le prix du dernier tour de financement;
- **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.

Les autres sociétés innovantes en portefeuille ont été maintenues à leur valeur au 31 décembre 2011.

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	↗	Nouveau tour d'investissement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Nouveau tour d'investissement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Société innovante cotée				
IntegraGen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

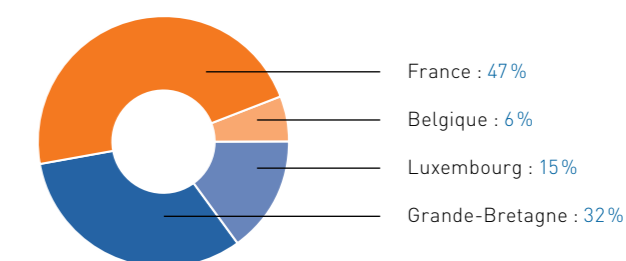
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Genticel	07/2012 10/2012	75 879	Développement de vaccins thérapeutiques
Total		75 879	

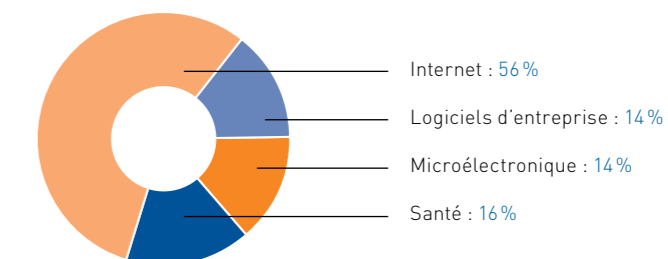
Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Mentum	11/2012	785 110	Logiciels pour réseaux mobiles 3G et LTE
Clear2Pay	12/2012	1 974	Éditeur de logiciels de paiement
Total		787 084	

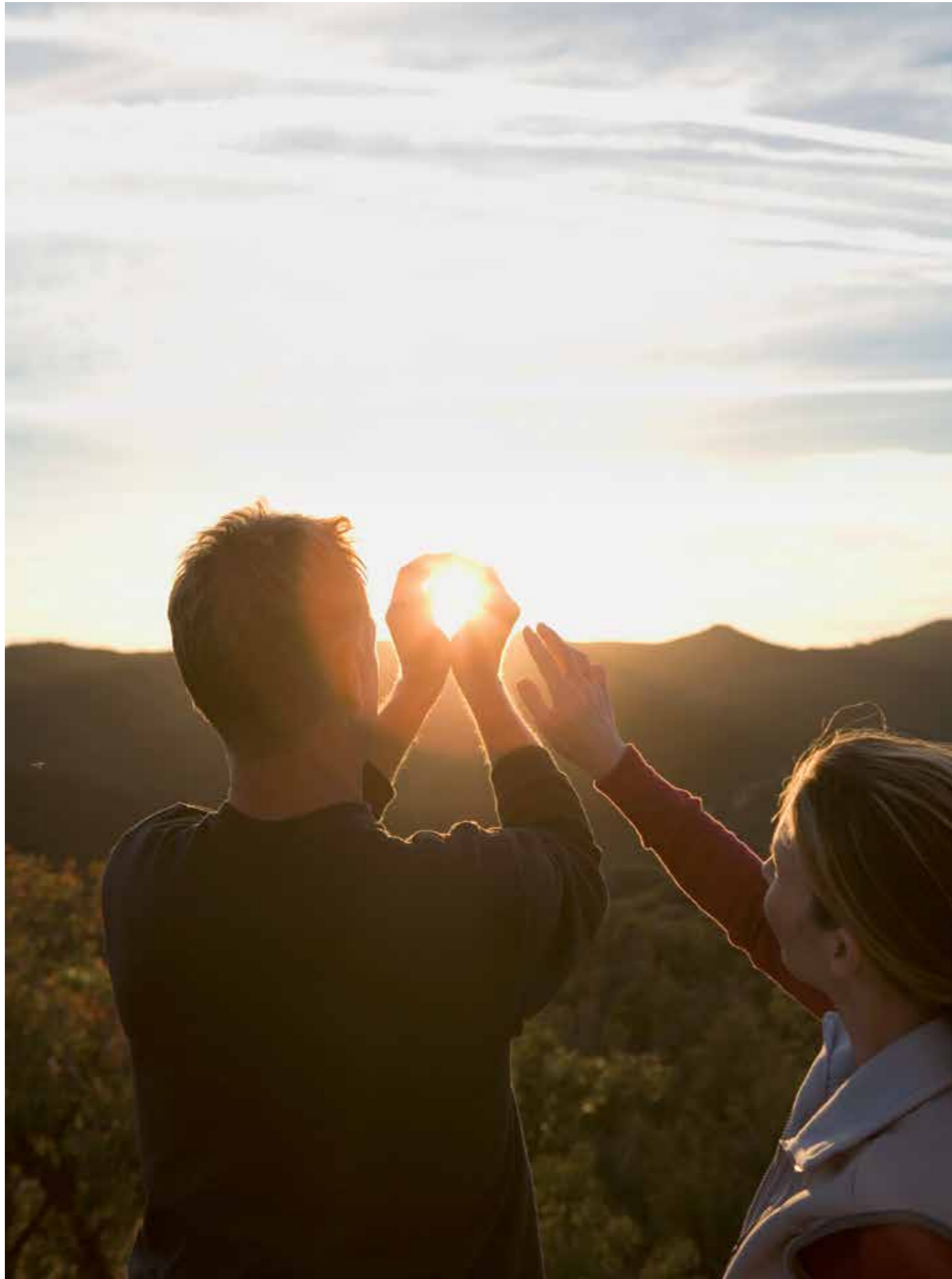
Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



⁽¹⁾ 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 57% de l'actif net du fonds.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	459 276
Crocus Technology	Microélectronique	France	279 260
Genticel	Santé	France	585 879
Howto Media Group	Internet	France	817 002
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	1 449 000
Talend	Logiciels d'entreprise	France	805 248
TravelHorizon	Internet	France	1 610 385
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	1 452 000
Société innovante cotée			
IntegraGen	Santé	France	1 091 928



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen (Belgique)
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 1200
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

En 2012, la société a concentré son activité sur la croissance organique. Clear2Pay a été reconnue pour l'excellence de sa technologie de paiements par le magazine Global Finance en 2013 comme meilleur fournisseur de solutions et services de paiements multicanaux. L'objectif de la société pour 2013 reste l'amélioration de sa rentabilité.

Dirigeant

Michel Akkermans président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
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 vient de réaliser une augmentation de capital de 12,9 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits sont livrés aux clients depuis octobre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 31
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

IntegraGen a annoncé pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 un chiffre d'affaires de 4,75 millions d'euros en légère hausse par rapport à 2011. Les ventes aux Etats-Unis restent prometteuses. Selon un article publié dans le Journal Clinical Pediatrics, une grande majorité des parents qui ont un enfant autiste souhaiterait faire tester leur deuxième enfant (80% aux Etats-Unis et 70% en Europe).

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Zeturf est aujourd'hui le second opérateur de paris hippiques en France après le PMU.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Gentical



Année de création : 2001
Siège social : Labège Innopole
Secteur : santé
Effectif : 29
www.gentical.com

Activité

Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

Faits récents

Gentical a annoncé fin octobre 2013 les résultats positifs de l'étude clinique de phase 1b menée chez des patientes infectées par le papillomavirus. Dans cette étude le vaccin ProCervix démontre son innocuité ainsi que des signaux très encourageants d'efficacité.

Dirigeant

Benedikt Timmerman, président-directeur général

Howto Media Group



Année de création : 2009
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 170
www.commentcamarche.net

Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

Faits récents

Le groupe a été constitué par la fusion de Benchmark Group (l'Internaute, Copains d'avant) avec le site commentcamarche.net. C'est à cette occasion que les fonds gérés par Idivest Partners sont entrés au capital de la société. L'ensemble de la société regroupe maintenant 170 salariés. L'essentiel des revenus provient de la vente d'espaces publicitaires.

Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 360
www.talend.com

Activité

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

Faits récents

Après une très forte croissance en 2011, Talend a ralenti son rythme de croissance en 2012. La société dispose néanmoins de bons relais de développement aux Etats-Unis où elle est maintenant bien implantée.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Winamax



Année de création : 1999
Siège social : Londres (Grande Bretagne)
Secteur : Internet
Effectif : 60
www.Winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Idivest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société pour lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante. Elle occupe désormais une position de leader en France.

Dirigeant

Alexandre Roos, 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