



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 10

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2014

## SOMMAIRE

<b>MOT DU DIRECTOIRE</b>	<b>3</b>
<b>REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>4</b>
<b>INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES</b>	<b>5</b>
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7</b>
Crocus Technology	8
Genticel	8
Howto Media Group	8
IntegraGen	8
RBP Luxembourg	9
Reworld Media	9
Talend	9
Winamax.com	9

### 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 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 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 10 au 31 décembre 2014.

### 2014 : secousses, résilience et évolutions différenciées

L'année 2014 a été marquée par diverses secousses : incertitudes géopolitiques en Ukraine et Irak, chute du prix du baril de pétrole, baisse sensible de l'euro, retour de la volatilité sur les marchés financiers... Malgré ces soubresauts, l'économie mondiale, qui reste marquée par les séquelles de la crise financière de 2008, devrait connaître une croissance de 3,3% en 2014 puis de 3,5% en 2015 (source : FMI).

Derrière ce constat se cache néanmoins une forte inégalité entre les différentes zones économiques mondiales. Dans les pays développés, l'accélération du redressement de la croissance aux États-Unis devrait tirer la croissance mondiale, mais les perspectives de la zone euro restent moroses. Un scénario déflationniste semble de plus en plus envisageable tant que les consommateurs et les investisseurs n'auront pas retrouvé confiance.

### Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idivest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

### Forte croissance de l'activité d'Idivest Partners

En 2014, Idivest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013. Comme chaque année, Idivest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'Impôt sur le revenu ou l'ISF 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 FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>septembre 2008</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>FR0010591107</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

**2 457,23 €**

### Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10

Valeur liquidative de la part A	<b>2 457,23 €</b>
Actif net du fonds	<b>16 977 041,01 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-0,8%</b>
Depuis 1 an	<b>1,0%</b>
Depuis l'origine	<b>7,8%</b>

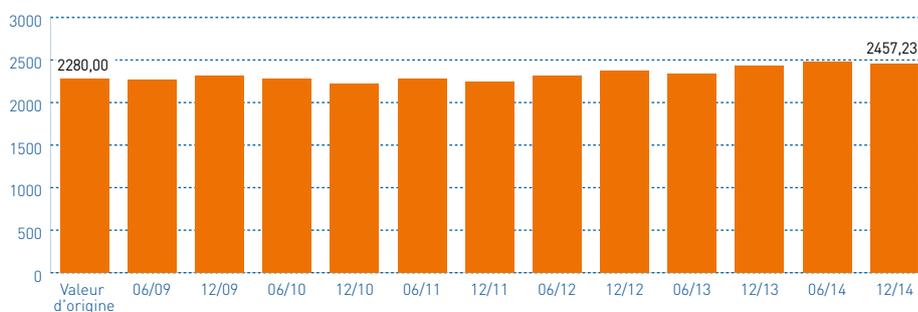
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 2 433,31 euros au 31 décembre 2013 à **2 457,23 euros** au 31 décembre 2014, soit une hausse de 1,0% sur l'exercice.

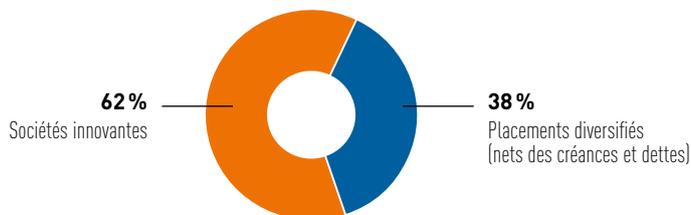
Au 31 décembre 2014, le FCPI Allianz Innovation 10 a investi dans **9 sociétés innovantes** pour un montant de **10,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **6,4 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 13 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 10 (en euros)

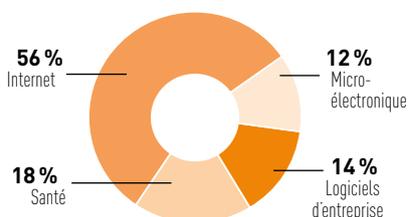


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



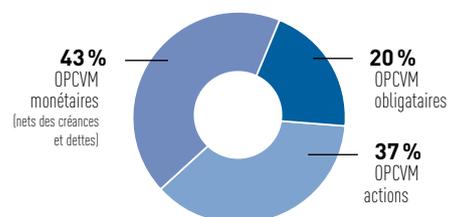
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 9,1 millions d'euros (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 10,5 millions d'euros.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 60,5%.

Au cours de l'exercice, le FCPI a investi 0,7 million d'euros dans **Reworld Media**, société cotée sur Alternext qui propose une plateforme de média multisupports. La société a constitué un portefeuille d'une dizaine de magazines, dont la marque *Marie-France* rachetée en 2013 et une partie des magazines mis en vente par la société Lagardère rachetée en 2014. La société peut désormais asseoir sa stratégie sur ces différentes marques et démarrer la mutation digitale des titres rachetés.

En avril 2014, la société **Genticel**, qui développe un vaccin thérapeutique contre les infections responsables du cancer du col de l'utérus, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur Euronext en levant près de 34,5 millions d'euros.

La société **IntegraGen** a également réalisé une levée de fonds de 4,6 millions d'euros en juin 2014. Ce financement va permettre à la société de poursuivre le développement de ses tests diagnostiques des cancers du foie et du colon. La société, basée en région parisienne, emploie aujourd'hui une trentaine de salariés.

Enfin, en octobre 2014, le FCPI a cédé la totalité des titres de la société **Clear2Pay** pour un montant de 0,9 million d'euros (voir Focus).

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

- les titres de la société **Crocus Technology** ont été provisionnés, afin de refléter le retard pris par la société dans son développement,
- les titres de la société **Genticel** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014, moins une décote prudentielle,
- les titres **IntegraGen** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014.

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



### FOCUS SUR... CLEAR2PAY

Clear2Pay, éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers, a reçu une offre de rachat de la part de FIS, un des leaders mondiaux des solutions bancaires et des technologies de paiement.



La société, qui emploie plus de 1 200 salariés, a connu une croissance soutenue au cours des dernières années et a vu son chiffre d'affaires passer de 18 millions d'euros en 2006 à plus de 90 millions d'euros en 2013, notamment grâce à la signature de plusieurs contrats de grande ampleur. Le dernier en date a été remporté aux États-Unis avec l'un des plus importants acteurs du crédit américain, la Navy Federal Credit Union.

Le prix d'achat de Clear2Pay s'élève à 375 millions d'euros. Il permet au FCPI Allianz Innovation 10 de percevoir 0,9 million d'euros, soit 2 fois son investissement initial.

#### Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse - décote de <i>lock-up</i>
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse



## PORTEFEUILLE INNOVANT

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
<b>Sociétés non cotées</b>			<b>6 649 889</b>
Crocus Technology	Microélectronique	France	516 254
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
<b>Société cotée</b>			<b>2 418 789</b>
Genticel	Santé	France	657 856
IntegraGen	Santé	France	1 091 928
Reworld Media	Internet	France	669 004

\* Société en liquidation, non reprise dans la suite de ce document

**talend\***  
\*open data solutions

 **CROCUS Technology**  
Blossoming Future

**INTEGRAGEN**

**ZEurf.fr**

 **GENTICEL**  
GENTLE T CELL VACCINES

 **CCM Benchmark**  
GROUP

  
**Reworld**  
Media

**WINAMAX**

## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 55  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs dans l'industrie des semi-conducteurs.

### Faits récents

Les premiers produits sont maintenant en cours de test chez les clients. La société a signé au cours des derniers mois des contrats de licence significatifs avec des sociétés tel qu'ARM (Grande-Bretagne) et Valid (Brésil).

### Dirigeant

Michel Desbard, président-directeur général

## Genticel



Année de création : 2001  
Siège social : Labège Innopole  
Secteur : santé  
Effectif : 29  
[www.genticel.com](http://www.genticel.com)

### Activité

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

### Faits récents

Après son introduction en bourse en avril 2014, Genticel a annoncé en novembre la fin du recrutement des patientes qui participent à l'étude clinique de phase II de *Procervix*. Ce nouveau traitement du papillomavirus (HPV) développé par Genticel doit montrer son efficacité sur l'élimination de la charge virale chez des patientes infectées mais ne présentant pas de symptômes. Les résultats de cette étude sont attendus au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### Dirigeant

Benedikt Timmerman, président du directoire

## Howto Media Group



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 170  
[www.commentcamarche.net](http://www.commentcamarche.net)

### Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

### Faits récents

Le groupe, constitué par la fusion de Benchmark Group (l'Internaute, Copains d'avant) avec le site [commentcamarche.net](http://commentcamarche.net), est leader en France avec 20,4 millions de visiteurs uniques soit près d'un internaute sur deux. Le groupe a développé sa propre plateforme, permettant aux annonceurs d'acheter aux enchères le droit d'envoyer un message ciblé à des contacts d'internautes.

### Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

## IntegraGen



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 32  
[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

### Activité

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

### Faits récents

En juin 2014, IntegraGen a réalisé une levée de fonds de 4,6 millions d'euros. Ce financement va permettre à la société de renforcer sa démarche commerciale aux États-Unis et en France. IntegraGen souhaite également poursuivre le développement de ses tests diagnostiques dans les cancers du foie et du colon.

### Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

## RBP Luxembourg



Année de création : 2010  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : Internet  
Effectif : 25  
[www.zeturf.fr](http://www.zeturf.fr)

### Activité

Site de paris hippiques en ligne ([zeturf.fr](http://zeturf.fr)).

### Faits récents

Zeturf a réalisé une très bonne année 2014, augmentant significativement ses parts de marché, et a obtenu une licence qui va lui permettre d'ouvrir en Belgique.

### Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

## Reworld Media



Année de création : 2001  
Siège social : Boulogne Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 160  
[www.reworldmedia.com](http://www.reworldmedia.com)

### Activité

Plateforme de média multisupports.

### Faits récents

Les perspectives sont bonnes pour la société qui vient de franchir une nouvelle étape dans son développement avec l'acquisition des magazines de Lagardère. Reworld Media peut désormais asseoir sa stratégie sur ses différentes marques et démarrer la mutation digitale des titres rachetés ces deux dernières années.

### Dirigeant

Pascal Chevalier, président-directeur général

## Talend



Année de création : 2005  
Siège social : Suresnes  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 450  
[www.talend.com](http://www.talend.com)

### Activité

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

### Faits récents

Talend réalise une bonne année 2014 dans l'ensemble s'imposant comme un acteur du *big data* en Europe et aux États-Unis. La société continue à signer des contrats significatifs, dernièrement avec Findus et Mediaserv en novembre 2014.

### Dirigeant

Mike Tuchen, président-directeur général

## Winamax



Année de création : 1999  
Siège social : Londres (Grande-Bretagne)  
Secteur : Internet  
Effectif : 60  
[www.winamax.com](http://www.winamax.com)

### Activité

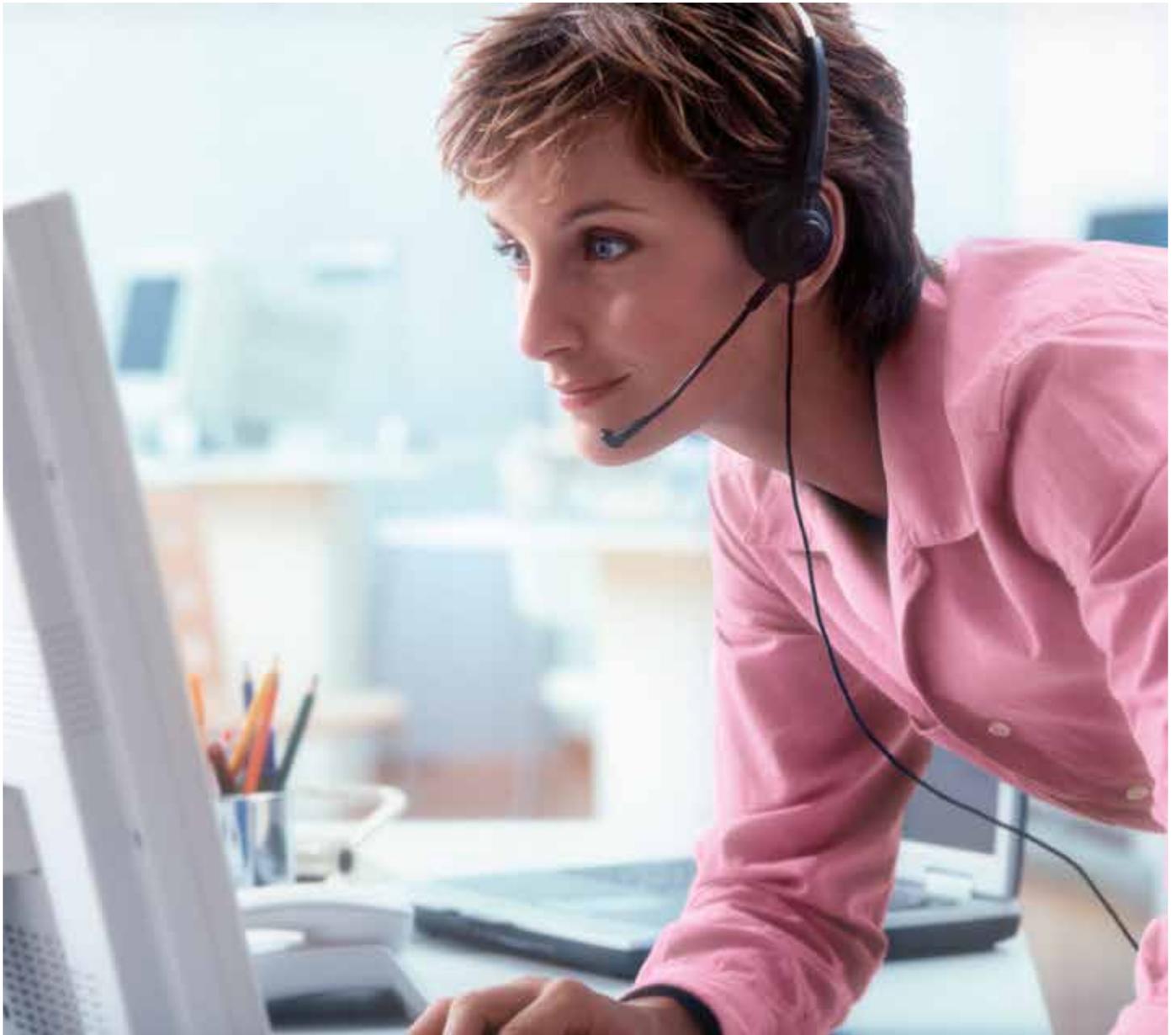
Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

### Faits récents

Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de n°1 en France devant Poker Star. La société a obtenu en juin 2014 l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé cette nouvelle activité sur sa plateforme [Winamax.fr](http://winamax.fr).

### Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général







# 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