



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 10

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015	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 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 Idinvest 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 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.

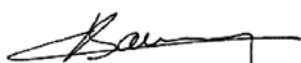
Activité toujours soutenue pour Iinvest Partners

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

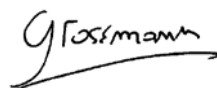
Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2008
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN part A	FR0010591107

AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :
2 248,76 €

Valorisation du FCPI Allianz Innovation 10

Valeur liquidative de la part A	2 248,76 €
Actif net du fonds	15 422 010,83 €
Montant distribué	500,00 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	3,9 %
Depuis 1 an	11,9 %
Depuis l'origine	20,6 %

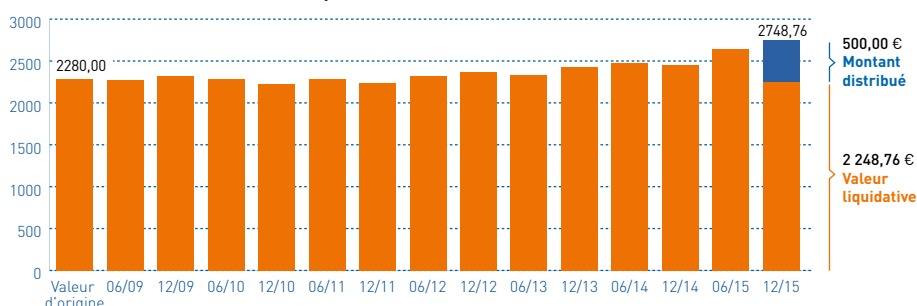
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **2 248,76 euros** au 31 décembre 2015.

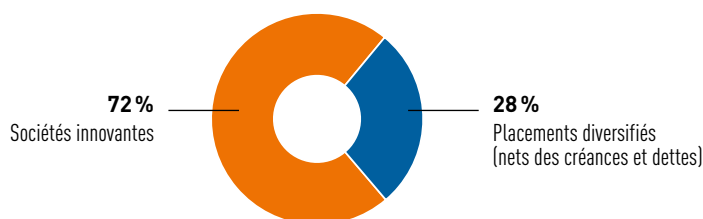
Le 16 novembre 2015, le FCPI Allianz Innovation 10, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 2 280 euros, a procédé à une première **distribution** partielle d'actifs d'un montant de **500 euros** par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de +11,9% sur l'exercice et de +20,6% depuis l'origine.

Le portefeuille de **sociétés innovantes** est constitué de 8 participations valorisées **11,1 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **4,3 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 4 OPCVM obligataires et monétaires.

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

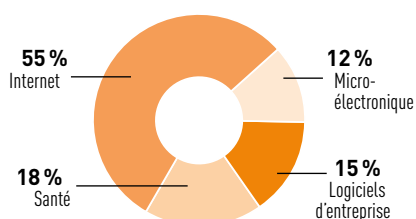


Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



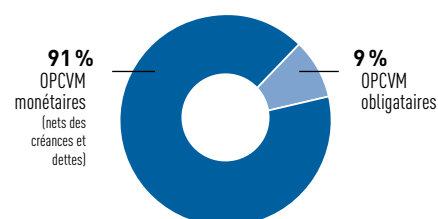
Sociétés innovantes

Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés

Répartition (en valeur estimée)





INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 10 est composé de **8 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **11,1 millions d'euros**.

Le FCPI Allianz Innovation 10 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 15 décembre 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. 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 de l'année 2015, le FCPI a réinvesti dans **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.

Au cours de cette même période, le développement satisfaisant de **Winamax**, désormais numéro 1 sur le marché du poker en France, a permis à la société de distribuer au FCPI un dividende de 0,3 million d'euros.

Événement notable, la société **Reworld Media** a finalisé un tour de table en mars 2015. Les fonds levés lui ont permis de financer l'acquisition de Tradedoubler, spécialiste de la mise en réseau et du marketing à la performance, dont **Reworld Media** est désormais le premier actionnaire.

En 2015, le FCPI a également perçu deux compléments de prix faisant suite aux cessions des sociétés **Telemarket** et **Clear2Pay**, respectivement en mai 2011 et octobre 2014, pour un montant global de 0,1 million d'euros.

Enfin, en octobre 2015, le FCPI a cédé l'intégralité des titres de la société **Howto Media Group** pour un montant de 1,2 million d'euros, réalisant une plus-value de 0,4 million d'euros.

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 **Reworld Media** sont valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les titres de la société **Genticel** et **IntegraGen** ont été valorisés 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... HOWTO MEDIA GROUP

Le groupe Howto Media Group, constitué par la fusion de Benchmark Group et du site "commentcamarche.net", est leader en France avec 24 millions de Visiteurs Uniques. Basée à Paris, la société emploie 190 salariés. Après une phase de réorganisation qui a suivi la fusion, le groupe a poursuivi sa croissance grâce au dynamisme de son activité de vente d'espaces publicitaires via ses différents sites (*Comment ça marche, L'Internaute, Journal du Net, Le Journal des Femmes, Droit-Finances.net...*) et à l'acquisition de la société Zebestof, une plateforme de vente aux enchères d'espace publicitaires, en juin 2014



Fin octobre 2015, le groupe Figaro a acquis 95% du capital de la société pour 100 millions d'euros. Ce rapprochement, qui fait du groupe Figaro le leader français des médias numériques, doit permettre au nouvel ensemble d'accroître ses audiences et de porter de nouveaux projets en France et à l'international. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1^{er} semestre 2016.</p>	583 766
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	1 449 000
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du <i>big data</i>, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	805 248
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 18 décembre 2012.</p>	1 610 385
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	1 452 000
SOCIÉTÉS COTÉES		
	<p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège Innopole</p> <p>ACTIVITÉ : 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>FAIT RÉCENT : Genticiel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	657 856
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société enregistre un dynamisme significatif sur le segment des prestations sur la plateforme hébergée à Gustave Roussy et à l'Institut Pasteur.</p>	1 091 928
	<p>NB SALARIÉS : 160 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2015, Reworld Media a racheté la société ZoomOn, un media social positionné sur les tendances et bonnes adresses (shopping, restaurants, sorties...) de plus de 60 villes en France.</p>	669 004



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