



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Flexible 2016


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

LE 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 Idivest 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 Idivest Flexible 2016 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.

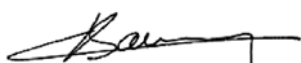
Activité toujours soutenue pour Idivest Partners

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

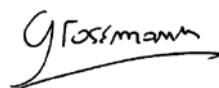
Comme chaque année, Idivest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 constitution	31 décembre 2010
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code ISIN part A	FR0010927582

AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :
650,96 €

Valorisation du FCPI Idivest Flexible 2016

Valeur liquidative de la part A	650,96 €
Actif net du fonds	8 545 400,92 €

Évolution des performances

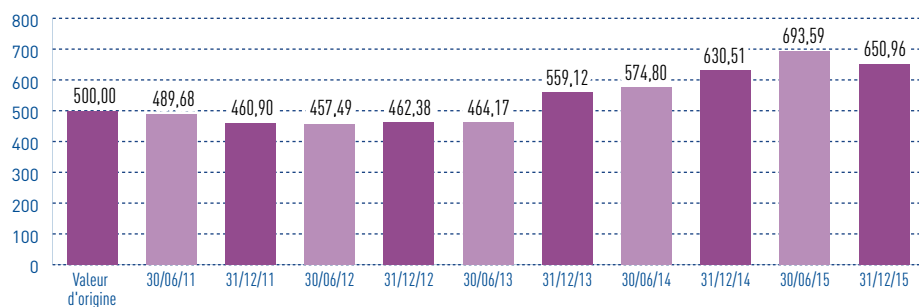
Depuis 6 mois	-6,1 %
Depuis 1 an	3,2 %
Depuis l'origine	30,2 %

REVUE DE GESTION

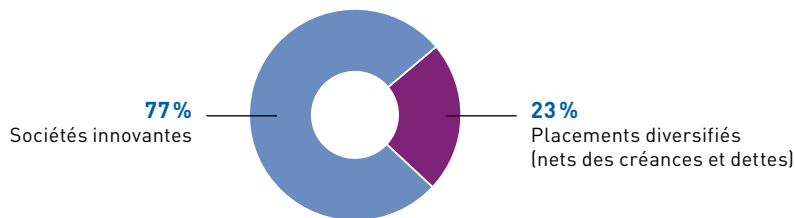
La valeur liquidative de la **part A** est passée de à 630,51 euros au 31 décembre 2014 à **650,96 euros** au 31 décembre 2015, soit une hausse de 3,2% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2015, le FCPI Idivest Flexible 2016 détient **12 sociétés innovantes** valorisées **6,6 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,9 million d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

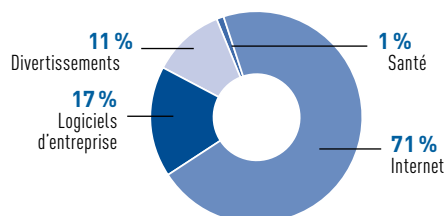
Évolution de la part A du FCPI Idivest Flexible 2016 (en euros)



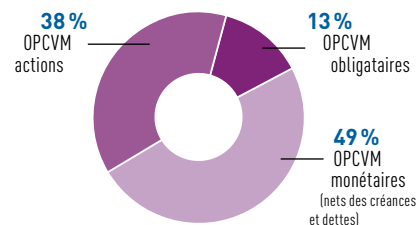
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition par type de support



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, les investissements innovants du FCPI Iinvest Flexible 2016 s'élèvent à **6,6 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté : il s'élève à 66%.

Au cours de l'exercice, **Cyber Group Studios** a finalisé un tour de financement de 1,8 million d'euros. La société qui produit des séries télévisées d'animation pour la jeunesse est déjà bien implantée sur le marché où elle bénéficie d'une belle visibilité. Cette levée de fonds doit lui permettre d'élargir son offre et d'envisager un développement à l'international.

En parallèle, la société **Sensee** a réalisé en juin 2015 un nouveau tour de financement de 1,5 million d'euros. Les perspectives du secteur en termes de réglementation sont encourageantes et rendent progressivement possible la vente de lunettes sur Internet, segment de marché stratégique pour **Sensee** qui est aujourd'hui leader dans la vente de lentilles sur ce même marché.

Par ailleurs, **Onxeo** a publié des annonces positives durant l'année. En effet, la société a obtenu des résultats positifs sur l'étude clinique de phase II de son médicament traitant des mucites orales sévères, inflammations généralement dues au traitement chimiothérapeutique.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Le cours des actions Criteo est passé de 37,89 \$ au 31 décembre 2014 à 39,6 \$ au 31 décembre 2015, l'impact sur le portefeuille du FCPI Iinvest Flexible 2016, sur l'année, est de +5,8%.
- La société **JD Holding** est valorisée à zéro compte tenu de ses difficultés opérationnelles et financières.
- Les sociétés **Cyber Group Studios** et **Sensee** sont valorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif.
- Les actions **Groupe ConcoursMania**, **Onxeo** et **Viadeo** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

FOCUS SUR...

criteo

Criteo est une plateforme de ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation. La société, soutenue par Iinvest Partners depuis ses débuts en 2005, a fait une entrée remarquée sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013. La pépite française a réussi à lever près de 250 millions de dollars à cette occasion et est désormais présente sur les cinq continents. Elle a aujourd'hui dépassé les 2,5 milliards de dollars de capitalisation boursière et emploie plus de 1 800 salariés.







Criteo, qui vient de franchir un cap en annonçant avoir dépassé le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2015, a vu son bénéfice net grimper de 60% à 57 millions d'euros. La société poursuit ainsi sa forte croissance et continue à investir dans la technologie. Elle a embauché plus de 500 personnes en 2015 et axe désormais sa stratégie sur le développement de ses activités en Asie-Pacifique.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Cyber Group Studios	Divertissements	France	↗	Prix du dernier tour de financement
JD Holding	Technologies environnementales	Îles Caïman	↘	Valorisation à zéro
Sensee	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les perspectives sur les 3 prochaines années sont excellentes avec de nouveaux projets de dimension internationale : <i>Zou</i> sur les chaînes Disney, <i>Mini-Ninjas</i> sur TF1 et <i>Zorro</i> qui vient de sortir sur France Télévisions.</p>	645 537
	<p>NB SALARIÉS : 26 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Des accords stratégiques ont été signés avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.</p>	253 791
	<p>NB SALARIÉS : 50 SIÈGE : Îles Caïman</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions stationnaires de stockage d'énergie pour des installations de moyenne et grosse puissance.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'est pas parvenue à mener à terme un processus de cession industrielle suite à des désaccords persistants entre certains actionnaires historiques.</p>	54 979
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : La solution développée par Lyatiss n'est pas parvenue à générer de ventes et la société n'a pas trouvé d'autres investisseurs aux États-Unis. La société est en cours de liquidation.</p>	66 702
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	603 570
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière très favorable pour la vente d'optiques sur Internet.</p>	635 712
	<p>NB SALARIÉS : 225 SIÈGE : Barcelona (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 8,5 millions de joueurs par jour.</p>	133 536
	<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>	674 504

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 1 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	569 033
	<p>NB SALARIÉS : 95 SIÈGE : Bordeaux</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a acquis 7 sites Internet de jeux aux États-Unis en août 2015, avec pour objectif de se renforcer en Amérique du Nord.</p>	62 491
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Bien que les revenus affichent une forte croissance par rapport à 2014, la société reste confrontée à une forte concurrence et à des barrières à l'entrée significatives aux États-Unis.</p>	122 854
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	301 804



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