



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Eco Innovation 3

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
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	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 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 Eco Innovation 3 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^{ème} 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 FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	décembre 2011
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplinec
Code ISIN part A	FR0011090000

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

711,80 €

Valorisation du FCPI Allianz Eco Innovation 3

Valeur liquidative de la part A	711,80 €
Actif net du fonds	10 739 743,38 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-0,1 %
Depuis 1 an	+8,2 %
Depuis l'origine	+42,4 %

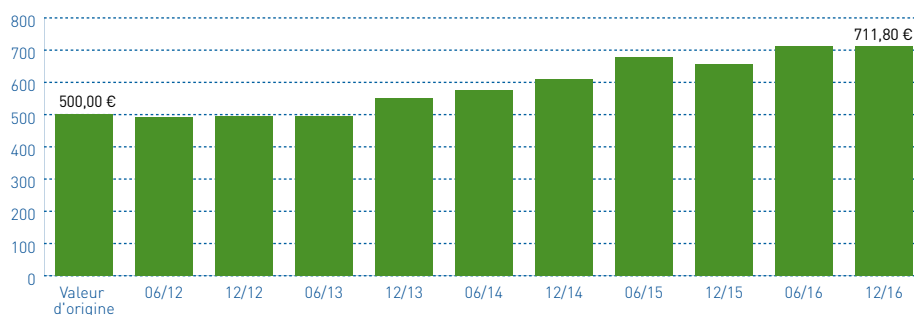
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 657,57 euros au 31 décembre 2015 à **711,80 euros** au 31 décembre 2016, soit une performance de 8,2% sur l'exercice, liée principalement à la cession des titres **Withings**, et de 42,4% depuis l'origine.

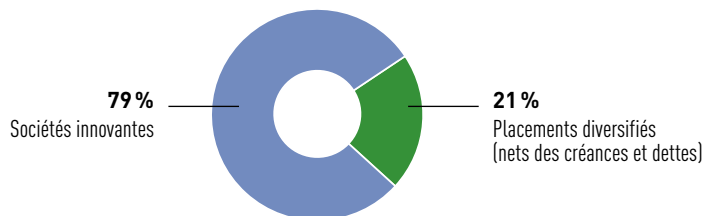
Au 31 décembre 2016, le FCPI Allianz Eco Innovation 3 a investi dans **24 sociétés innovantes** pour un montant de **8,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **2,3 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 10 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

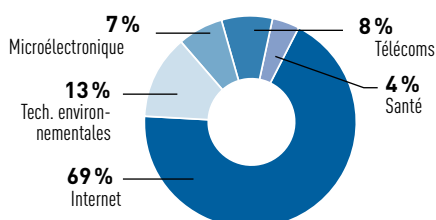
Évolution de la part A du FCPI Allianz Eco Innovation 3 (en euros)



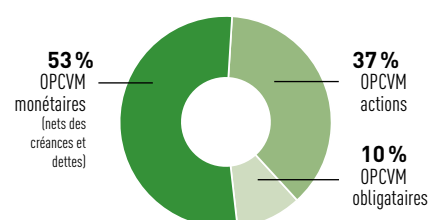
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes
Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés
Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **5,3 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **8,4 millions d'euros**, soit une plus-value latente de 3,1 millions d'euros. Le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 76,6%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Eco Innovation 3 a réinvesti 0,12 million d'euros dans cinq sociétés innovantes dont **Crocus Technology**. Spécialisée dans le développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs, la société a eu quelques difficultés à conclure les premiers contrats de licence qui devaient lui rapporter son premier chiffre d'affaires. Ce retard a entraîné des difficultés de trésorerie, ce qui a poussé la société à réaliser un nouveau tour de financement en 2016.

En parallèle, le FCPI a vendu en juin 2016 l'intégralité des titres qu'il détenait dans la société **Withings**, une des pépites françaises du secteur des objets connectés, pour 1,0 million d'euros, soit plus de deux fois le montant investi. Le FCPI a cédé sa participation à la multinationale finlandaise Nokia, qui cherchait à renforcer sa position sur le marché de la santé digitale.

Par ailleurs, suite à l'échec de sa stratégie de redéploiement, la société **Viadeo** est entrée en procédure de redressement judiciaire. Le tribunal de commerce de Paris a annoncé le 23 décembre 2016 avoir retenu la proposition de Figaro Classifieds pour la reprise des actifs de **Viadeo**.

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

- Les sociétés **Deezer**, **Forsee Power**, **Stat Diagnostica** et **Vestiaire Collective** (cf. focus) ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif.
- Une provision a été passée sur la valeur des titres **Crocus Technology**, **Family & Co** et **Sightcall** en raison du retard pris par les sociétés dans leur plan de développement respectif.
- Les titres des sociétés **Viadeo** et **Ezakus** ont été provisionnés à hauteur de 100% suite à l'échec de leur stratégie et de difficultés financières ayant entraîné une mise en redressement judiciaire.
- La société **Ezakus** est valorisée à zéro suite à la mise en redressement judiciaire de la société initiée le 1^{er} juin 2016.
- La société **Social Point** a reçu une offre de rachat de la part de Take-Two Interactive. Les titres ont été revalorisés à la hausse sur la base du prix de la cession en cours.
- Les titres des sociétés cotées **Criteo** et **Gentice** ont été valorisés à leur cours de bourse du 30 décembre 2016.

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

FOCUS SUR...

VESTIAIRE
| COLLECTIVE |

Lancée en 2009, Vestiaire Collective propose une plateforme communautaire sur laquelle les membres peuvent acheter et vendre des vêtements et accessoires de luxe de seconde main. Avec une croissance de 85% en 2015, la société est leader sur le marché européen et compte 4 millions de membres dans le monde.




En décembre 2016, la société a annoncé une levée de fonds d'un montant de 58 millions d'euros qui doit lui permettre de renforcer sa plateforme logistique et accélérer son expansion internationale. Ce tour de table a été mené par Idivest Partners et Vitruvian Partners, un fonds britannique qui a choisi Vestiaire Collective comme premier investissement de sa stratégie de développement en France.

Grâce à ce financement, Vestiaire Collective va créer 120 emplois directs en France et à l'étranger au cours des 18 prochains mois pour accompagner son internationalisation, renforcer ses équipes techniques et ouvrir un nouveau centre logistique en France afin de répondre à la forte croissance des transactions sur la plateforme.

Variations de valorisation significatives sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour de financement
Forsee Power	Tech. environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sightcall	Télécoms	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix de la cession en cours
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Gentice	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 2 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	32 065
	<p>EFFECTIF : 95 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actily est maintenant présente aussi bien aux États-Unis qu'en Asie avec de très grands clients signés dans ces régions, et dispose d'une filiale en Chine.</p>	47 925
	<p>EFFECTIF : 10 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma poursuit son étude clinique de phase II dans l'insuffisance rénale aiguë. 224 patients ont déjà été recrutés sur les 300 patients que l'étude doit inclure. Les résultats sont attendus pour le 3^{ème} trimestre 2017.</p>	24 388
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux vient de signer un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	144 890
	<p>EFFECTIF : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont en cours de finalisation.</p>	736 388
	<p>EFFECTIF : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	234 618
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Bruges (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire le 1^{er} juin 2016.</p>	123 964
	<p>EFFECTIF : 13 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées des membres d'une même famille et distribuée en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé en 2016 avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	46 210

	<p>EFFECTIF : 270 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité <i>Portable et Mobilité</i> et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	706 090
	<p>EFFECTIF : 18 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré l'échec de la sortie du premier jeu Supernauts, la société continue à développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéo.</p>	188 414
	<p>EFFECTIF : 158 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	54 729
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Île-de-France</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	32 604
	<p>EFFECTIF : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui avait démarré son internationalisation avec le rachat d'un concurrent allemand, a réalisé un nouveau tour de financement de 5 millions d'euros afin de poursuivre l'amélioration de sa plateforme et conquérir de nouveaux marchés.</p>	168 432
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : PathoQuest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage doit servir de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	48 002
	<p>EFFECTIF : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec son modèle unique au monde, Seatower a installé sa première fondation à base gravitaire en béton (2 000 tonnes et 90 mètres). La société a été sélectionnée pour un appel d'offres, en France, de plus de 80 éoliennes au large des côtes normandes.</p>	47 632
	<p>EFFECTIF : 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 favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	479 518

	<p>EFFECTIF : 18 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo), implantée en France et aux États-Unis, déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes, comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	623 516
	<p>EFFECTIF : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a reçu une offre de rachat exceptionnelle de 300 millions de dollars en février 2017 de la part de la société Take Two, leader de l'industrie du jeu vidéo.</p>	169 134
	<p>EFFECTIF : 32 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a réalisé un tour de financement de 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 avec l'arrivée de Siemens et Philips. La société ambitionne de démarrer la commercialisation de sa plateforme au cours du 2nd semestre 2017.</p>	97 269
	<p>EFFECTIF : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un nouveau tour de financement de 52 millions d'euros a été réalisé en décembre 2016 et devrait permettre à la société d'accélérer son développement à l'international en 2017, et particulièrement aux États-Unis, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.</p>	152 500

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>EFFECTIF : 2 000 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 les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4^{ème} trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43% de croissance par rapport au 4^{ème} trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	656 641
	<p>EFFECTIF : 31 SIÈGE : Toulouse</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 : 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, Gentigel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	102 629
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80% de son activité dans le digital.</p>	46 208
	<p>EFFECTIF : 200 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	284 778

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
Allianz Eco Innovation 3	2011	VL + distributions	711,80	657,57	609,49	552,09	494,82
		Montant des frais	88,81	70,89	53,39	34,96	17,42
Allianz Eco Innovation 2	2010	VL + distributions	778,34	666,93	642,00	568,02	470,55
		Montant des frais	102,55	85,52	68,53	51,35	33,74
Allianz Eco Innovation	2009	VL + distributions	851,18	783,03	670,22	625,00	523,69
		Montant des frais	117,94	101,01	84,19	67,36	50,36

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



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