

PARTENARIAT & INNOVATION 4

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

RAPPORT SEMESTRIEL

30 septembre 2011



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

SOMMAIRE

A.	Caractéristiques du Fonds PARTENARIAT & INNOVATION 4	3
	<i>a. Forme juridique</i>	3
	<i>b. Durée de vie du Fonds</i>	3
	<i>c. Rachats de parts</i>	3
	<i>d. Périodicité de la VL</i>	3
	<i>e. Commission de gestion</i>	3
	<i>f. Commission dépositaire</i>	3
	<i>g. Code ISIN</i>	3
	<i>h. Fiscalité</i>	3
B.	Objectif de gestion	3
C.	Société de gestion	3
D.	Évolution de la valeur liquidative depuis la création	4
E.	Commentaires de gestion sur les 6 derniers mois	5
F.	Récapitulatif des investissements / désinvestissements sur les 6 derniers mois	6
	<i>a. Investissements</i>	6
	<i>b. Cessions</i>	6
G.	Répartition de l'actif net	6
H.	Structure du portefeuille innovant par type de marché en prix de revient	6
I.	Structure du portefeuille innovant par secteur en prix de revient	7
J.	Synthèse du portefeuille innovant au 30/09/2011	7
K.	Focus sur Inventia (Novamex)	8

A. Caractéristiques du Fonds PARTENARIAT & INNOVATION 4

a. Forme juridique

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

b. Durée de vie du Fonds

Le Fonds est créé pour une durée de six (6) exercices, soit jusqu'au 31 mars 2017 ; cette durée peut être prorogée de trois fois un an.

c. Rachats de parts

Libre à l'expiration d'une durée de 6 exercices (31 mars 2017). Le fonds ne prélève aucune commission de rachat.

d. Périodicité de la VL

Les valeurs liquidatives des parts sont établies tous les trois mois, le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année, et pour la première fois au dernier jour de la Période de Souscription

e. Commission de gestion

La Commission de Gestion est de 3,6% par an net sur la base de l'Engagement Global pendant les 3 premiers exercices et de 3,6% par an net de toutes taxes sur la base de l'Actif Net du Fonds les exercices suivants.

f. Commission dépositaire

Le Dépositaire reçoit une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds avant Provision pour Boni de Liquidation.

g. Code ISIN

FR0010926212

h. Fiscalité

Exonération des plus values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

B. Objectif de gestion

Le Fonds a pour objet d'être investi à hauteur de 60% de son actif dans des petites et moyennes entreprises industrielles ou de services, cotées ou non cotées, sur un marché de croissance de l'Espace Économique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants. Sur ces 60%, environ 45% seront investis dans des opérations de capital-développement sur des sociétés qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 3 M€), et environ 15% dans des sociétés européennes évoluant dans le secteur des Sciences de la Vie, et notamment dans les domaines du matériel médical, des produits thérapeutiques et des diagnostics moléculaires.

Les prises de participation envisagées seront minoritaires, et pour des montants compris généralement entre 0,5 et 2,5 millions d'euros.

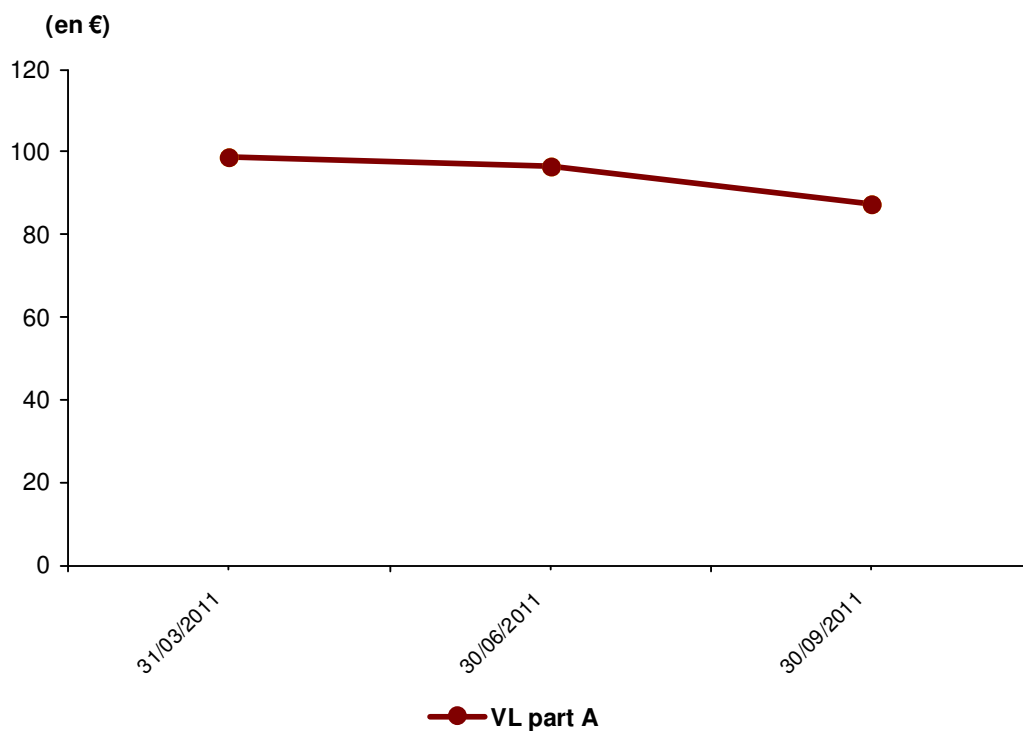
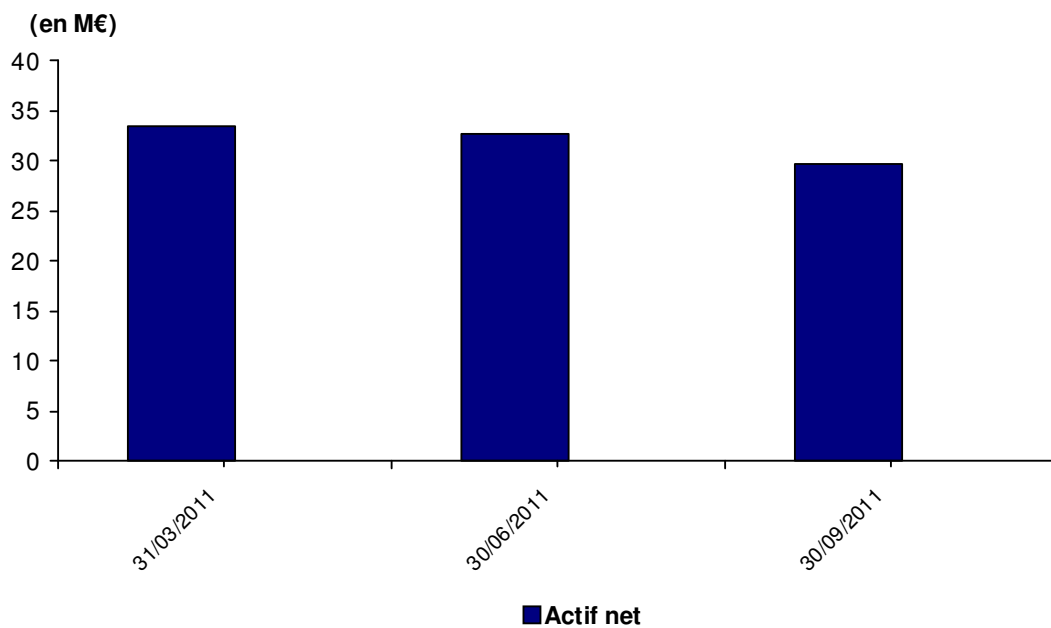
Tous types d'instruments financiers pourront être utilisés, y compris, sans limitation, des actions, obligations convertibles, ORA, OBSA, BSA, parts de SARL, etc.

La partie non soumises aux critères d'innovation (40% de l'actif) sera investie principalement dans des OPCVM de droit français gérés par des filiales du groupe LCF Rothschild.

C. Société de gestion

Le FCPI est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 20 professionnels, gère près de 1 milliard d'euros. EDRIP est spécialisée dans l'investissement minoritaire non coté.

D. Évolution de la valeur liquidative depuis la création



Valeur Liquidative au 30/09/2011 : 87,38 €
Valeur nominale : 100 €
Actif net au 30/09/2011 = 29,59 M€

Performances de la Valeur liquidative :
 Depuis le début de l'année : -12,6%
 Depuis 1 an : N.A.
 Depuis 3 ans : N.A.
 Depuis l'origine : -12,6%

E. Commentaires de gestion sur les 6 derniers mois

Après un premier semestre hésitant (forte croissance début d'année 2011 principalement liée à des effets de rattrapage, puis coup d'arrêt au cours du deuxième trimestre), la débâcle boursière de l'été sur fond de crise des dettes souveraines a précipité la chute des indices de confiance (ménages, climat de salaires) au cours du troisième trimestre et mis un terme aux minces espoirs de reprise en 2011 et 2012.

Cependant, indépendamment du climat d'incertitude qui règne, le capital développement reste un rouage indispensable de la vie des sociétés. Il existe en permanence un flux de sociétés à la recherche des fonds propres pour financer leur croissance, des chefs d'entreprises qui souhaitent préparer la transmission de leurs sociétés. Nous avons continué d'investir, conformément à notre politique d'investissement, en mettant l'accent sur la limitation du risque. Cela s'est traduit par une plus grande sélectivité, ne retenant que les sociétés de qualité, avec un management fort et expérimenté, des business model établis et des perspectives de croissance claires.

L'équipe de gestion travaille à la construction d'un portefeuille équilibré de participations innovantes avec un profil de risque maîtrisé, des activités diversifiées et un degré de maturité des sociétés conforme à la politique d'investissement du fonds.

En termes d'investissement le FCPI Partenariat & innovation 4 a investi pour un montant global de 5,9M€ dans les sociétés suivantes :

- ABEX Développement, holding de la société **Snadec**, spécialisé dans le désamiantage et l'assainissement des eaux usées. Cette société qui dispose d'un savoir faire reconnu dans un domaine très technique et réglementé est présente sur des chantiers de référence (désamiantage de la faculté de Jussieu) sur un marché en forte croissance.
- Au Forum du Développement est la société holding d'**Au Forum du Batiment**, un grossiste en matériaux pour bâtiment qui distribue ses produits via un réseau de 37 magasins dont 33 dans la région parisienne. Le Groupe, dont le siège social est situé à Paris, a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 52,1 M€. Il constitue un socle solide pour fédérer d'autres sociétés afin de compléter un maillage de magasins sur les principales métropoles françaises.
- **Chabé Limousines** est un leader de la location de voiture avec chauffeur avec 22M€ de chiffre d'affaires et 130 voitures. L'activité se décompose en trois segments, la Grande remise de luxe à destination des hôtels et ambassades, la location longue durée pour les entreprises qui ont externalisé cette fonction, et le transport dans le cadre d'événements et salons internationaux. L'image de qualité de cette société, créée en 1921, lui permet de gagner régulièrement des parts de marché, et d'envisager des implantations à l'étranger (Suisse, Angleterre).
- De plus le FCPI s'est renforcé sur des lignes cotées telles qu'OROLIA, INFOTEL, HEURTEY, ITS GROUP et LEGUIDE.COM.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est passée de 98,6€ à 87,38€, ce qui représente une baisse de 11,3% qui s'explique essentiellement par la baisse du cours des titres cotés, et des Sicav actions ou diversifiées qui faisaient partie du portefeuille. L'actif net passe quant à lui de 33,44M€ à 29,6M€.

Au 30 septembre 2011, les participations innovantes cotées et non cotées représentent 22,17% de l'actif net. La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est investie en liquidités et en SICAV actions, obligations et monétaires à hauteur de 77,83% de l'actif net.

Le Fonds est en ligne pour respecter les ratios fiscaux et réglementaires intermédiaires au 10 avril 2012.

F. Récapitulatif des investissements / désinvestissements sur les 6 derniers mois

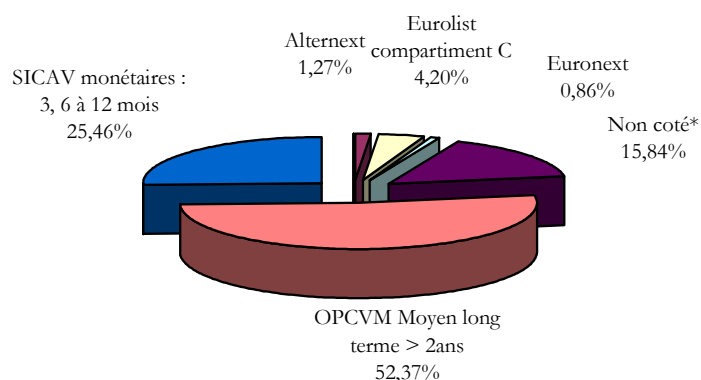
a. Investissements

Société	Activité	Montant investi (en €)
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	1 210 001
AU FORUM DU DEVELOPPEMENT - AFDD	Distribution des matériaux pour bâtiment	1 000 000
CHABE LIMOUSINES	Transport de tourisme avec chauffeur	1 880 990
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	98 359
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	863 980
ITS GROUP	Expertise dans le domaine de l'architecture, de la supervision et de la sécurité des systèmes d'information et des réseaux	212 960
LEGUIDE.COM	Traitement de données, hébergement et activités connexes	480 729
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	127 048
Total		5 874 067

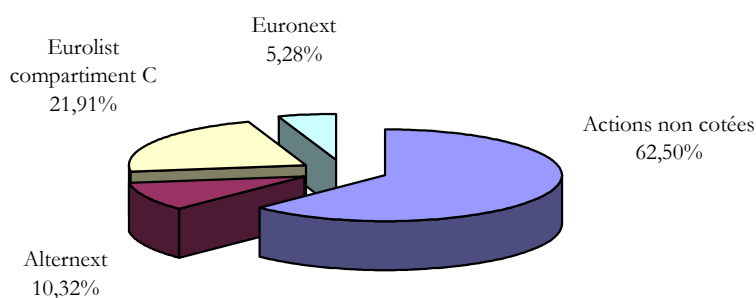
b. Cessions

Néant, le portefeuille est trop récent pour envisager des cessions.

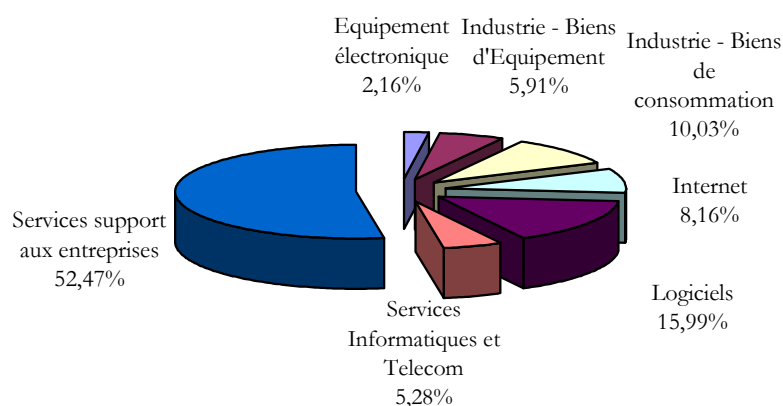
G. Répartition de l'actif net



H. Structure du portefeuille innovant par type de marché en prix de revient



I. Structure du portefeuille innovant par secteur en prix de revient



J. Synthèse du portefeuille innovant au 30/09/2011

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
Services support aux entreprises			
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	20,54%
CHABE LIMOUSINES	Transport de tourisme avec chauffeur	06/2011	31,93%
Industrie - Biens d'Equipeement			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	5,91%
Logiciels			
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	02/2011	15,99%
Industrie - Biens de consommation			
INVENTIA	Fabricant de produits Bio de la marque Arbre Vert dans la gamme Produits d'entretien et Hygiène & Cosmétique	02/2011	10,03%
Services Informatiques et Telecom			
ITS GROUP	Expertise dans le domaine de l'architecture, de la supervision et de la sécurité des systèmes d'information et des réseaux	02/2011	5,28%
Internet			
LEGUIDE.COM	Traitement de données, hébergement et activités connexes	04/2011	8,16%
Equipeement électronique			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	2,16%
Total général des investissements innovants*			100,00%

*en prix de revient

K. Focus sur Inventia (Novamex)

Les FCPI gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners ont pris une participation de 25% dans la société Inventia, holding détenant majoritairement le Groupe Novamex, leader français des produits d'entretien et d'hygiène corporelle écologiques connus sous la marque L'Arbre Vert.

Fondé en 2000 par Michel Leuthey, qui conserve la majorité du capital (via Inventia), le Groupe Novamex conçoit, dans son laboratoire de Recherche & Développement, des produits innovants et respectueux de l'environnement. Il en assure ensuite la fabrication dans son usine certifiée Iso 14001 située près de Poitiers. Le groupe distribue ses gammes de produits en grande distribution où il est référencé dans les principales enseignes nationales.

Le groupe, en forte croissance depuis sa création, a généré plus de 30 millions d'euros de chiffre d'affaires, avec un portefeuille d'une cinquantaine de produits d'entretien (liquides vaisselle, nettoyeurs ménagers, lessives) et d'hygiène (crèmes lavantes, gels douche, shampoings), et une présence dans plus de 4000 magasins.

Courant et fin 2010, le groupe s'est fait référencer par deux nouvelles enseignes de la distribution et ses parts de marché devraient de ce fait croître significativement dans les mois à venir et conforter ainsi son leadership.

La prise de conscience écologique croissante de la part des consommateurs et le développement de nouvelles gammes de produits (notamment en hygiène corporelle), seront les deux moteurs de la croissance attendue par Novamex dans les cinq prochaines années. L'entrée au capital d'Edmond de Rothschild Investment Partners a pour objectif d'accompagner la société dans son ambitieux plan de développement notamment à l'étranger.

Autres rappels :

- Du fait de leur simplification, les informations du présent document peuvent être partielles et n'ont de ce fait aucune valeur contractuelle. Ce document est non audité.

- La notice d'information du Fonds et le rapport annuel sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire.

-Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Société de gestion

EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE
75 008 PARIS
RCS 444 071 989 PARIS

Dépositaire

LA COMPAGNIE FINANCIERE
EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE
75 008 PARIS
RCS 572 037 026 PARIS