

# Partenariat & Innovation 4

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

---

## RAPPORT SEMESTRIEL

30 Septembre 2013

**EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS**

PRIVATE EQUITY



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

---

## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4

<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
<b>Durée de vie du fonds :</b>	Six exercices. Cette durée peut être prorogée de trois fois un an.
<b>Rachat de parts :</b>	Libre à l'expiration d'une durée de six exercices (31 mars 2017). Il n'y a aucune commission de rachat.
<b>Périodicité de la VL :</b>	Les valeurs liquidatives des parts sont établies tous les trois mois, le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année.
<b>Commission de gestion :</b>	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.
<b>Commission dépositaire :</b>	Le Dépositaire reçoit une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds avant Provision pour Boni de Liquidation.
<b>Code ISIN :</b>	FR0010926212
<b>Fiscalité :</b>	Exonération des plus-values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

### LA SOCIETE 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 23 professionnels, gère plus de 1 milliard d'euros. EDRIP est spécialisé dans l'investissement minoritaire non coté.

### 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 soumise 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.

### COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

Le soulagement apporté par le règlement in extremis du bras de fer entre républicains et démocrates sur le relèvement du plafond de la dette américaine est à la mesure des inquiétudes inédites qu'avait suscitées le *shutdown*, réveillant le spectre d'une crise de confiance

---

généralisée dans une économie mondiale aussi fragile qu'elle est interconnectée.

Indépendamment de cet épisode, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale pour 2013 à 2,9%, soit 0,3 point de moins qu'estimé en juillet. Fait notable, ce sont les économies des pays émergents qui sont à l'origine de cette révision à la baisse, alors que les Etats-Unis et l'Europe montrent plusieurs signes de reprise. En France, l'OCDE est même allée jusqu'à prévoir une croissance de 0,3 % en 2013, contre -0,3 % prévus en mai dernier.

Comment cette reprise de l'activité se traduira-t-elle dans les résultats des entreprises ? Selon une étude d'Altavalue publiée en octobre 2013 et portant sur un échantillon de 45 000 PME et ETI (entreprises de taille intermédiaire) non cotées, l'EBITDA médian des sociétés étudiées devrait croître de 7 % en 2013 après une stagnation en 2012. La condition à cette croissance reste la satisfaction des besoins en financement des PME, qui se situent à un niveau record : dans un contexte d'accès au crédit toujours problématique, 37% des dirigeants déclarent se restreindre dans leurs investissements. A l'heure où l'émergence d'un *mittelstand* à la française est un objectif unanimement partagé, les financements en fonds propres sont amenés à jouer un rôle de plus en plus crucial dans l'accompagnement et la transformation des PME les plus prometteuses, afin d'en faire des leaders européens.

Ces conclusions reflètent la qualité du positionnement et des perspectives du FCPI Partenariat & Innovation 4, dont la stratégie consiste à financer des PME solides et à axer la création de valeur sur la performance opérationnelle et la croissance.

Au cours du semestre écoulé, le FCPI Partenariat & Innovation 4 réalisé deux nouveaux investissements :

- **SUP (Amisco)** est leader mondial dans la production et l'analyse de données objectives pour l'amélioration de la performance sportive. La société réalise 13 M€ de chiffre d'affaires et fournit des analyses physiques, techniques et vidéos utilisées dans la prise des décisions sportives à plus de 250 clubs, fédérations, et médias dans plus de 40 pays. Partenariat & Innovation 4 et les

autres fonds gérés par EdRIP ont investi 2,5 M€ lors d'une augmentation de capital de la société pour lui permettre d'étendre sa couverture géographique et étoffer l'offre de services fournis.

- **HTI** est un groupe industriel présent dans la distribution et la location des constructions industrialisées / bâtiments modulaires à haute technicité, nacelles élévatrices et matériel de travaux publics. Le fonds Partenariat & Innovation 4 a investi 1 M€ pour permettre à la société de réaliser une acquisition structurante d'un de ses concurrents et entrer dans le Top 5 des acteurs de la location en France.

Depuis sa constitution, Partenariat & Innovation 4 a bâti un portefeuille équilibré de participations innovantes. L'équipe de gestion se consacre désormais au suivi des sociétés du portefeuille et à l'identification d'éventuelles pistes de liquidité pour les sociétés les plus matures.

Depuis le 31 mars 2013, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 s'est appréciée de 4,1%, passant de 99,19 € à 103,23€, pour une valeur nominale de 100 €. Cette performance s'explique principalement par la forte appréciation des titres cotés et OPCVM actions détenus par Partenariat & Innovation 4.

Au 30 septembre 2013, le FCPI Partenariat & Innovation 4 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.

---

## RECAPITULATIF DES INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS SUR LES 6 DERNIERS MOIS

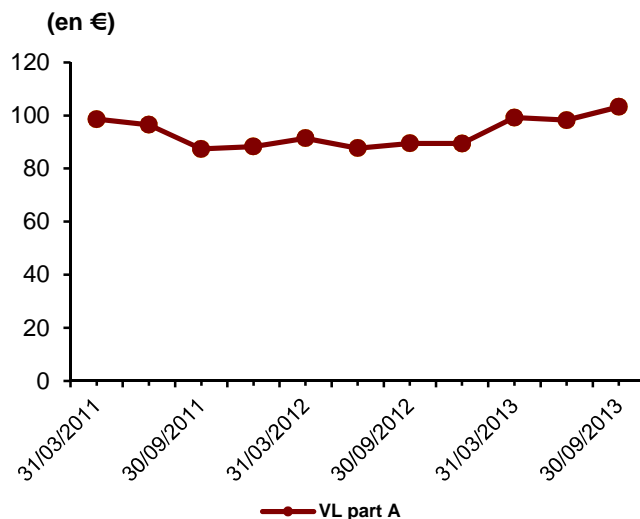
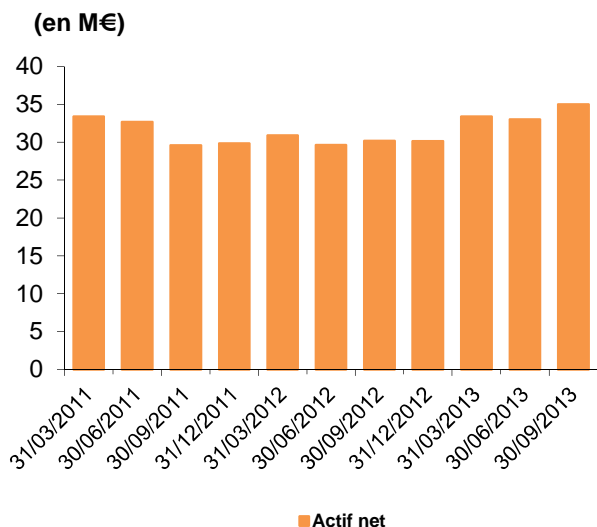
### Investissements

Société	Activité	Montant investi (en €)
CHARVIN INVESTISSEMENT (Groupe HTI)	Distribution et location de matériel industriel	1 010 615
SUP (Amisco)	Edition de logiciels de tracking sportif	1 500 303
<b>Total</b>		<b>2 510 918</b>

### Cessions

Néant

## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

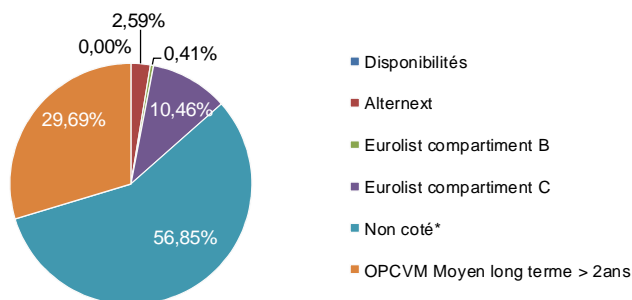


Valeur Liquidative au 30/09/2013 :	103,23€
Valeur Nominale :	100,00€
Actif net au 30/09/2013 =	34,99 M€

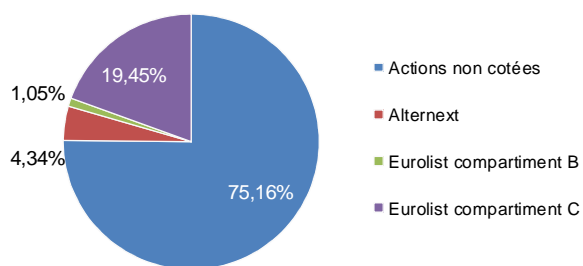
### Performance de la valeur liquidative

Depuis le début de l'année :	15,42%
Depuis 1 an :	15,33%
Depuis 3 ans :	n.a.
Depuis l'origine :	3,23%

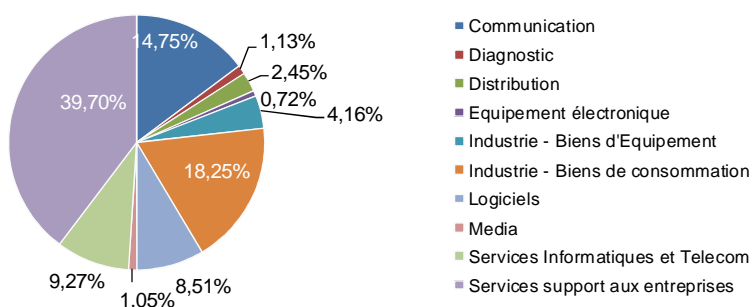
## REPARTITION DE L'ACTIF NET



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR TYPE DE MARCHÉ EN PRIX DE REVIENT



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR SECTEUR EN PRIX DE REVIENT



## SYNTHESE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 30/09/2013

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
<b>Services support aux entreprises</b>			
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC)	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	6,87%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	17,59%
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	15,24%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	14,75%
<b>Distribution</b>			
CMP	Distributeur de produits d'équipement de la maison	12/2011	2,45%
<b>Logiciels</b>			
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	10/2011	0,68%
ESI GROUP	Société informatique de simulation numérique	10/2011	0,00%
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	02/2011	7,08%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	10/2011	0,75%
<b>Industrie - Biens d'Equipement</b>			
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	02/2011	0,54%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	3,62%
<b>Industrie - Biens de consommation</b>			
F&B GROUP (MAESA)	Design et vente des produits de beauté, produits parfumés, objets promotionnels et d'emballage sur mesure	10/2011	14,90%
INVENTIA (L'ARBRE VERT)	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	3,35%
<b>Media</b>			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	1,05%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	3,50%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	5,76%
<b>Diagnostic</b>			
MDxHEALTH	Développement de produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie	07/2012	1,13%
<b>Equipement électronique</b>			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,72%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100,00%</b>

\* en prix de revient

---

## FOCUS SUR HTI

HTI est un groupe multi-spécialiste dans la fabrication et la location de produits de niche à destination des PME industrielles.

Le groupe est présent sur les segments de la construction industrialisée (bâtiments préfabriqués ou modulaires), des nacelles élévatrices et du matériel pour travaux publics. Depuis 10 ans et sur chacun de ces segments, HTI a orienté sa stratégie vers la location en mettant en place des filiales dédiées à la location exclusive des matériels fabriqués et distribués par le groupe.

Le marché de la location est intéressant car il permet d'accompagner les clients qui ont une durée d'utilisation courte ou qui se tournent d'avantage vers la location pour assurer leurs chantiers en période difficile.

HTI fait partie des acteurs les plus dynamiques de son secteur et affiche de taux de croissance réguliers supérieurs au marché en alliant croissance organique et acquisitions ciblées. Le FCPI Partenariat & Innovation 4 a investi 1 M€ dans le cadre d'une nouvelle augmentation de capital de la société destinée à financer l'acquisition du groupe Locamex, un acteur national de la location de matériels de chantier.

Cette acquisition structurante permet au Groupe HTI de se hisser à la cinquième place des acteurs de la location en France et de franchir le cap des 100 millions d'euros de chiffre d'affaires tout en complétant son maillage territorial de proximité dans les métiers de la location de matériels de BTP et de nacelles élévatrices.

---

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,  
et sur le site de la société de gestion [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr)
- 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