

# Partenariat & Innovation 4

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

---

## RAPPORT SEMESTRIEL

31 Mars 2014

**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 24 professionnels, gère plus de 1 milliard d'euros.

EDRIP est spécialisée 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 10% 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 3 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 rapport du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale prévoit une croissance mondiale à 3,6% en 2014 contre 3% en 2013. Le FMI souligne la reprise des économies avancées, notamment les Etats-Unis où la croissance devrait atteindre 2,8%, avec un marché de l'emploi revenu à son niveau d'avant-crise.

La situation de la zone euro est plus nuancée, avec une hausse du PIB prévue à 1,2%. Les conditions restrictives du crédit et le poids des dettes privées continuent d'impacter négativement la croissance. Malgré les vives inquiétudes sur l'évolution de l'inflation, la Banque Centrale Européenne tarde à mettre en œuvre des mesures d'assouplissement de sa politique monétaire.

En France, dans un contexte de consommation en berne, le nouveau gouvernement parie sur un rebond de l'investissement productif pour restaurer la croissance. De ce côté, certains signaux positifs se font jour : fortes de bilans assainis, les entreprises recommencent à investir. La Banque Publique d'investissement (BPI) a constaté au premier trimestre 2014 une forte hausse des dossiers de demande de crédit. Par ailleurs, l'Insee a indiqué fin mars que le taux de marge des PME s'inscrivait en légère hausse par rapport à 2013. Même s'il ne s'agit pour l'heure que d'un frémissement, il est permis de penser,

---

avec toutes les précautions qui s'imposent, que les effets conjugués du pacte de responsabilité, des baisses de charges et de la réforme de la fiscalité peuvent créer une dynamique de reprise en France.

Au cours du semestre, le FCPI Partenariat & Innovation 4 n'a pas réalisé de nouvelle prise de participations dans des sociétés non cotées.

Durant la période, Partenariat & Innovation 4 a profité de la hausse du cours de la société cotée MdxHealth pour alléger sa position, en réalisant une performance significative correspondant à 3 fois le montant investi.

Le fonds a perçu 296 k€ suite au remboursement des Obligations Convertibles Prowebclub et 60 k€ relatifs à la première échéance du compte courant Financière Défi.

Depuis le 30 septembre 2013, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est restée stable, passant de 103,23 € à 103,44 €, pour une valeur nominale de 100 €. Cette stabilité de la valeur liquidative recouvre des performances contrastées : plusieurs participations du portefeuille, notamment les sociétés cotées ITS Group, Heurtey Petrochem, Infotel et Sword Group, ont en effet réalisé un bon exercice 2013, ce qui se traduit dans leur valorisation. A l'inverse, les résultats décevants enregistrés par certaines participations sous l'effet de facteurs conjoncturels nous ont conduits à revoir à la baisse leur évaluation, conformément à notre politique de valorisation. Les sociétés concernées font l'objet d'un suivi renforcé de l'équipe de gestion, et des mesures correctives ont été mises en place, visant à retrouver des niveaux de performance en ligne avec les objectifs.

---

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

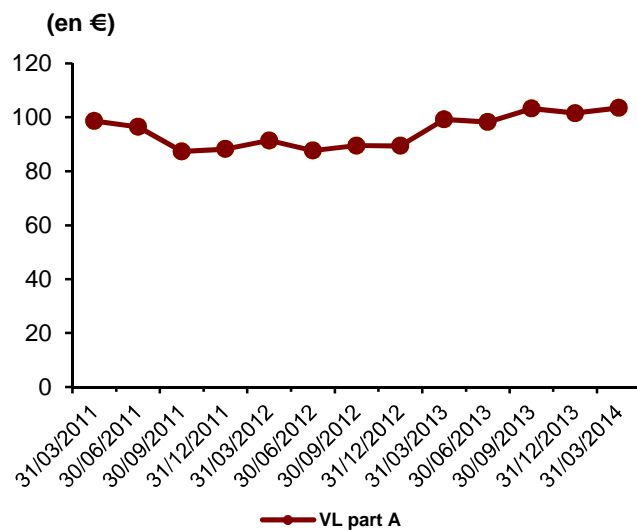
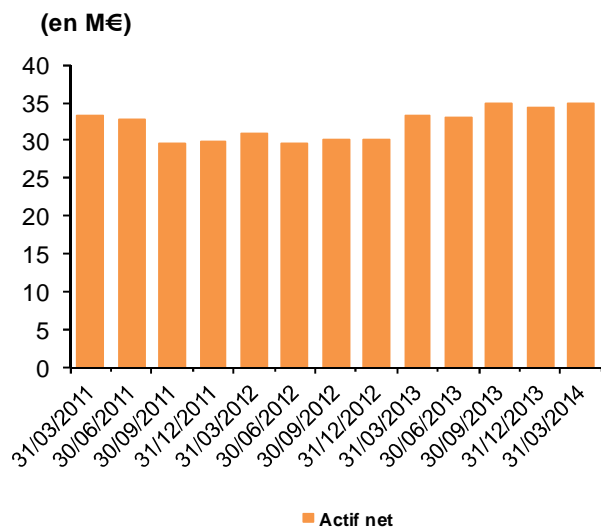
### Investissements

Néant.

### Cessions

Société	Activité	Montant cédé (en €)
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	60 000
HOCHE TRIOMPHE INDUSTRIE - HTI (ex : Charvin Investissement)	Fabrication, vente de matériels BTP	28 552
MDxHEALTH (ex ONCOMETHYLOME SCIENCES)	Développement de produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie	106 016
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	296 146
<b>Total</b>		<b>490 714</b>

## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

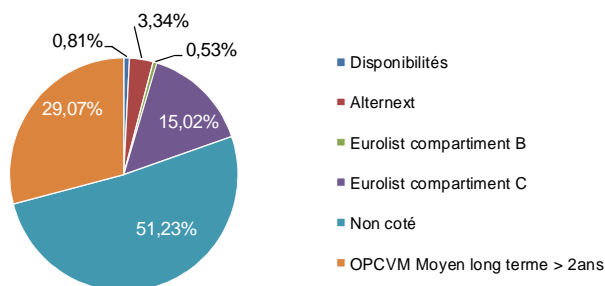


Valeur Liquidative au 31/03/2014 :	103,44€
Valeur Nominale :	100,00€
Actif net au 31/03/2014 =	34,63 M€

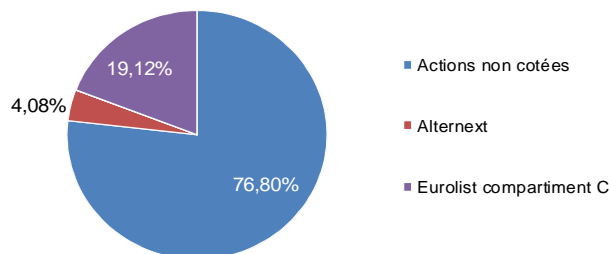
### Performance de la valeur liquidative

Depuis le début de l'année :	1,88%
Depuis 1 an :	4,29%
Depuis 3 ans :	4,91%
Depuis l'origine :	3,44%

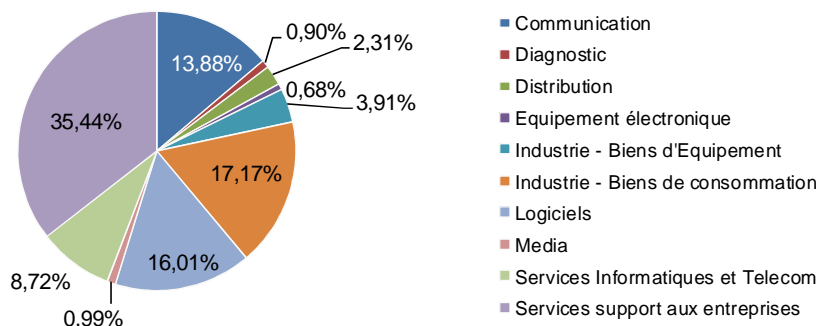
## REPARTITION DE L'ACTIF NET



## 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 31/03/2014

Société	Activité	Date d'entrée	% des investissements innovants*
<b>Services support aux entreprises</b>			
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC)	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	6,46%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	16,22%
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	12,76%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	13,88%
<b>Distribution</b>			
CMP	Distributeur de produits d'équipement de la maison	12/2011	2,31%
<b>Logiciels</b>			
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	10/2011	0,64%
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	02/2011	6,66%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	10/2011	0,70%
SUP (Amisco)	Edition de logiciels tracking sportif	06/2013	8,01%
<b>Industrie - Biens d'Equipement</b>			
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	02/2011	0,51%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	3,40%
<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	14,02%
INVENTIA (L'ARBRE VERT)	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	3,15%
<b>Media</b>			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	0,99%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	3,30%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	5,42%
<b>Diagnostic</b>			
MDxHEALTH	Développement de produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie	07/2012	0,90%
<b>Equipement électronique</b>			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,67%
Total général des investissements innovants*			100,00%

\* en prix de revient

---

## FOCUS SUR SUP ( GROUPE PROZONE – AMISCO)

Sport Universal Process (SUP) est le leader mondial dans la production et l'analyse de données objectives pour l'amélioration de la performance sportive.

Le cœur d'activité d'Amisco est réalisé auprès des professionnels du sport (essentiellement sports collectifs) à qui le Groupe fournit des analyses physiques, techniques et vidéos afin d'influencer les décisions sportives : domaine du recrutement, de l'analyse des matchs, de la gestion des effectifs (choix, prévention des blessures, etc.). Grâce à l'acquisition de Prozone en 2011, acteur quasi monopolistique sur le marché anglais (1er marché mondial), le Groupe exploite une base de données riche de plus de 60 000 joueurs et de plus de 10 000 matchs analysés par saison. Par ailleurs, depuis quelques années, une nouvelle demande est arrivée des médias sportifs, très friands de ces données pour agrémenter et dynamiser leur fourniture de contenu vidéo. Plus de 250 clubs, fédérations, et médias dans plus de 40 pays utilisent quotidiennement les données produites par Amisco.

Le FCPI Partenariat & Innovation 4 a investi 1,5 M€ dans le cadre d'une levée de fonds permettant à la société d'accélérer son développement à l'international – en Amérique du Sud, Moyen Orient, Asie et Afrique – de diversifier ses services proposés aux clubs, de développer d'autres sports tels que le rugby ou le hockey sur glace, et d'attaquer de nouveaux segments de marché, notamment celui des paris sportifs en ligne

En 2014, Prozone devrait réaliser 15 M€ de chiffre d'affaires, et poursuivre son plan de développement. De quoi espérer croître de 20-25 % par an, et viser les 50 M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2018.

---

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