



PARTENARIAT & INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2014

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Durée de vie du fonds :	Six exercices; cette durée peut être prorogée de trois fois un an.
Rachat de parts :	Libre à l'expiration d'une durée de six exercices (31 mars 2017). Il n'y a aucune commission de rachat.
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.
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.
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.
Code ISIN :	FR0010926212
Fiscalité :	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 du Groupe Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 27 professionnels de l'investissement, gère près de 1,2 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 50% 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

4 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 Edmond de Rothschild.



COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

En dépit des nombreuses réponses apportées à la crise par les banques centrales et les gouvernements, la reprise de l'économie mondiale reste difficile. La zone euro émerge lentement de la récession, mais ne parvient pas à résorber ses déficits, ni à réduire significativement le chômage.

Le FMI appelle de ses vœux une politique franche de l'offre, les mesures de soutien à la demande, semblant avoir trouvé leurs limites. C'est cette voie qui a été choisie en France, via une réduction du coût du travail, une baisse de la fiscalité pesant sur les entreprises, et un réel effort de simplification réglementaire.

Ces mesures ne devraient toutefois produire leurs effets qu'à moyen terme, et aussi bien l'Insee que le FMI ont nuancé à la baisse les estimations de croissance du PIB pour 2014 avancées par le gouvernement. Selon les deux organismes, la croissance s'élèvera à 0,7 % cette année, puis 1,4 % en 2015.

A l'échelle des PME et ETI, la situation semble en revanche nettement s'améliorer : au deuxième trimestre 2014, les défaillances de PME de plus de 50 salariés ont reculé de 30% par rapport au deuxième trimestre 2013. Ce signal démontre que les ETI, plus résilientes du fait de leur taille, parviennent à trouver des relais pour continuer à se développer en période de crise.

Le FCPI Partenariat & Innovation 4, créé en 2010, a finalisé en 2013 la constitution de son portefeuille de participations innovantes.

Au cours du semestre écoulé, Partenariat & Innovation 4 a procédé à la cession de sa participation dans Maesa pour 5,6 M€, soit un multiple de 2,3 fois l'investissement réalisé 3 ans auparavant. Maesa conçoit et développe des gammes de produits de beauté et de produits parfumés sur mesure pour des marques ou des distributeurs. Le chiffre d'affaires de la société est passé de 72 M€ en 2010 (année précédant notre investissement) à 107 M€ en 2014, dont 65% réalisés aux USA.

Par ailleurs, Partenariat & Innovation 4 a vendu en bourse la totalité de ses titres MDxHealth, réalisant un multiple de 3 fois son investissement pour une plus-value de 0,3 M€.

Enfin, plusieurs lignes d'OPCVM du portefeuille ont été cédées, cristallisant les bonnes performances enregistrées par ces fonds au cours des derniers mois. La plus-value cumulée à l'occasion de ces cessions s'élève à 0,4 M€.

Sur le semestre, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 s'est appréciée de 5%, passant de 103,44 € à 108,72 €. Cette performance s'explique principalement par les plus-values réalisées, notamment lors des cessions de Maesa et MDxHealth.

Au 30 septembre 2014, 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

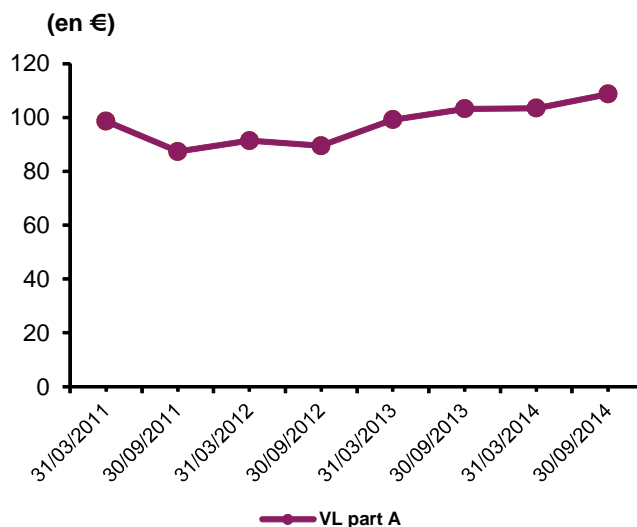
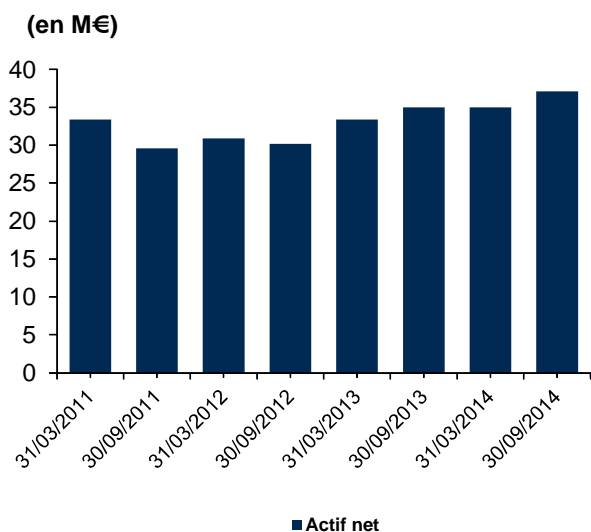
INVESTISSEMENTS

Société	Activité	Montant investi (en €)
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	208 000
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE - HTI	Fabrication, vente de matériels BTP	158 178
Total		366 178

CESSIONS

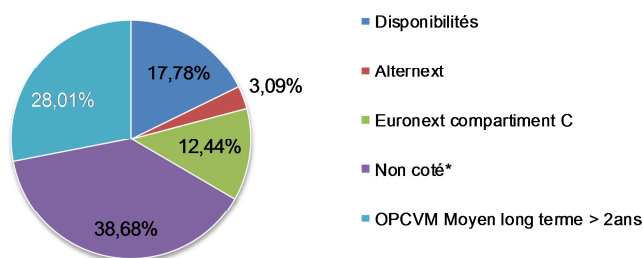
Société	Activité	Montant cédé (en €)
F&B GROUP (MAESA) *	Design et vente des produits de beauté, produits parfumés, objets promotionnels et d'emballage sur mesure	5 573 456
FINANCIERE DEFI *	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	132 659
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	197 621
MDxHEALTH	Développement de produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie	485 057
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	296 280
PROWEBCLUB *	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	405 176
Total		7 090 249

* y compris intérêts et primes de non-conversion

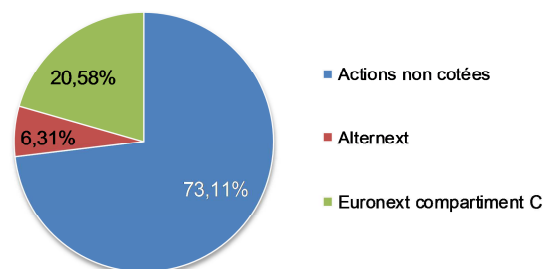


		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative au 30/09/2014 :	108,72€	Depuis le début de l'année :	+7,07%
Montant distribué :	0€	Depuis 1 an :	+5,32%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	+24,42%
Actif net au 30/09/2014 :	37,10 M€	Depuis l'origine :	+8,72%

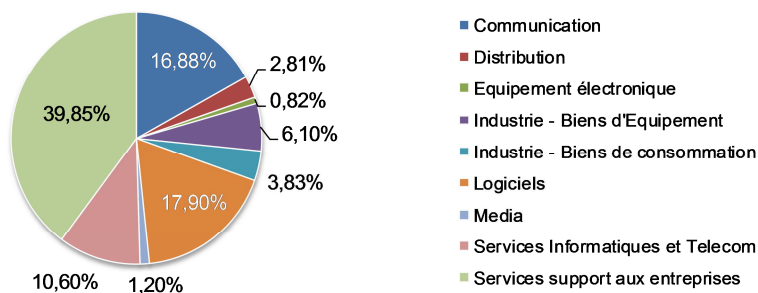
REPARTITION DE L'ACTIF NET



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 30/09/2014

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	7,85%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	18,95%
PROWEBCLUB	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	13,04%
Communication			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	16,88%
Distribution			
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	12/2011	2,81%
Logiciels			
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	10/2011	0,78%
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	02/2011	7,38%
SUP	Edition de logiciels tracking sportif	06/2013	9,74%
Industrie - Biens d'Equipement			
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	02/2011	0,62%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	5,49%
Media			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	1,20%
Industrie - Biens de consommation			
INVENTIA	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	3,83%
Services Informatiques et Telecom			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	4,01%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	6,59%
Equipement électronique			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,83%
Total général des investissements innovants*			100,00%

* En prix de revient



FOCUS SUR INVENTIA

INVENTIA (Novamex) est devenue en quelques années, avec sa marque L'Arbre Vert, qui a fêté ses 10 ans en 2013, le leader français des produits d'entretien et d'hygiène corporelle "écologiques".

La société est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de produits d'entretien écologiques destinés au grand public en GSA (liquides vaisselle, lessives, nettoyeurs ménagers, etc.) et aux professionnels.

Le positionnement de la gamme de produits repose sur quatre piliers :

- le respect de l'environnement (certification Ecolabel),
- le respect de la personne (label Allergène contrôlés approuvé par l'Association de Recherche en Allergologie et Asthmologie),
- des prix accessibles et comparables aux grandes marques concurrentes,
- et l'efficacité (certification Ecolabel).

L'Arbre Vert bénéficie d'un fort positionnement sur le marché français avec 33% de parts de marché sur les lessives « vertes » contre 3% sur les lessives classiques, et 22% de parts de marché sur les produits vaisselle mains « verts » concentré contre 8% sur les liquides classiques (3ème acteur derrière Paic et Mir).

Les FCPI Partenariat & Innovation 2 et 3 ont investi 3,5 M€ afin d'accompagner le développement du Groupe en France et à l'export, d'obtenir les référencements dans l'ensemble des enseignes de la GSA mais également d'accroître ses parts de marché auprès des grandes marques nationales.

En 2014, Inventia devrait réaliser 31 M€ de chiffre d'affaires, en croissance de 8% par rapport à 2013.



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*
- *les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.*

SOCIETE DE GESTION

EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

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

DEPOSITAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD
(FRANCE)

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