



PARTENARIAT & INNOVATION 3

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31 MARS 2015

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 3

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Durée de vie du fonds :	Huit (8) ans à compter de la fin de la période de souscription (31 mars 2018) ; cette durée peut être prorogée de deux fois un an.
Rachat de parts :	Libre à l'expiration d'une durée de six (6) ans à compter de la fin de la période de souscription (31 août 2016). 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, et pour la première fois au dernier jour de la Période de Souscription.
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.
Code ISIN :	FR0010788919
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 SOCIÉTÉ 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 29 professionnels, 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 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 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

Après plusieurs trimestres d'atonie, l'année 2015 semble démarrer sous de meilleurs auspices du point de vue économique. La baisse du cours du pétrole et la dépréciation de l'euro, qui devrait favoriser les entreprises exportatrices, pourraient redonner des couleurs à l'économie européenne.

Par ailleurs, l'INSEE note que plusieurs freins spécifiques à l'économie française pourraient se desserrer en 2015, sous l'effet de la montée en puissance du CICE, de la baisse des charges du pacte de responsabilité et des mesures visant à relancer l'investissement des entreprises. L'Insee attend une croissance de 0,7% en France à mi-année, accompagnée d'un redressement des marges des entreprises, qui avaient atteint leur niveau le plus bas fin 2013.

Au cours de la période, Partenariat & Innovation 3 a participé à l'introduction en bourse de **Poxel**, une société biopharmaceutique, spécialisée dans le développement de médicaments antidiabétiques, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le compartiment C du d'Euronext Paris en levant 26,8 M€ auprès d'investisseurs institutionnels de premier plan aux États-Unis, en Europe et en Israël, ainsi qu'auprès de nombreux actionnaires individuels en France, lui permettant par la même occasion de diversifier sa structure capitalistique.

Partenariat & Innovation 3 a réinvesti 174,8 k€ lors de cette introduction.

Partenariat & Innovation 3 a aussi refinancé les sociétés **Noxxon** (société développant une nouvelle classe de molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires) et **Cellnovo** (une société développant des micro-pompes à insuline) pour respectivement 25,6 k€ et 14,2 k€ conformément à ses engagements de réinvestissement.

Sur la partie cotée, le FCPI a vendu en bourse la totalité de ses titres **Coheris** et une partie des titres **Eos Imaging** et **Hi Media** pour un montant total de 1,2M€.

Depuis le 30 septembre 2014, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 3 s'est appréciée de 15,7%, passant de 116,76 € à 135,09 €, pour une valeur nominale de 100€. Cette performance s'explique principalement la réévaluation à la hausse de participations non cotées telles Exclusive Network, Financière Cybèle et ProwebClub.

Au 31 mars 2015, le FCPI Partenariat & Innovation 3 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.

Depuis sa constitution, Partenariat & Innovation 3 a bâti un portefeuille équilibré de participations innovantes. L'équipe d'investissement se concentre sur le suivi des sociétés en portefeuille, l'accompagnement dans leurs projets de croissance interne et externe et l'identification de nouvelles pistes de cession.



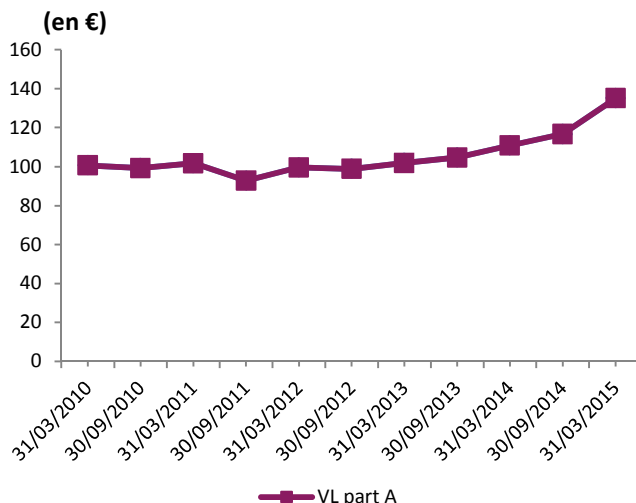
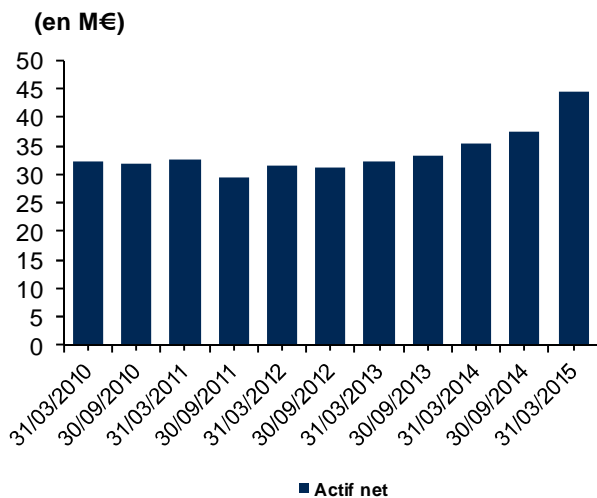
RÉCAPITULATIF DES INVESTISSEMENTS/DÉSINVESTISSEMENTS SUR LES 6 DERNIERS MOIS

INVESTISSEMENTS

Société	Activité	Montant investi (en €)
CELLNOVO	Micropompes à insuline pour le diabète de type 1	14 195
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	25 577
POXEL PHARMA	Développement de programme contre le diabète	174 752
Total		214 523

CESSIONS

Société	Activité	Montant cédé (en €)
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	89 445
EOS IMAGING	Appareils pour radiologie de précision	83 046
HI MEDIA	Medias Interactifs	1 073 163
Total		1 245 654

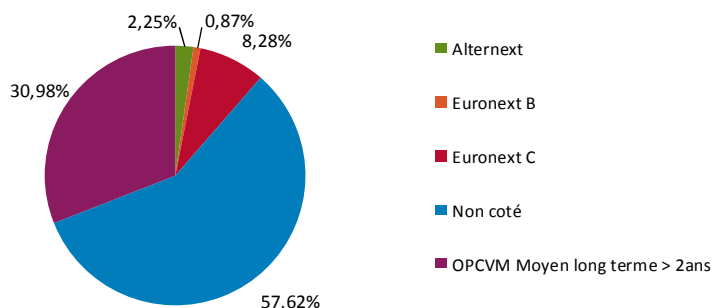


Valeur Liquidative au 31/03/2015 :	135,09€
Montant distribué :	0€
Valeur Nominale :	100,00€
Actif net au 31/03/2015 :	41,72 M€

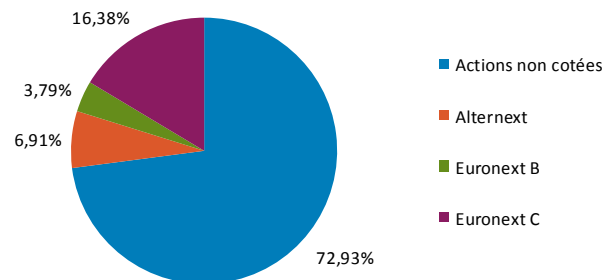
PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Depuis le début de l'année :	+17,39%
Depuis 1 an :	+21,85%
Depuis 3 ans :	+35,59%
Depuis l'origine :	+35,09%

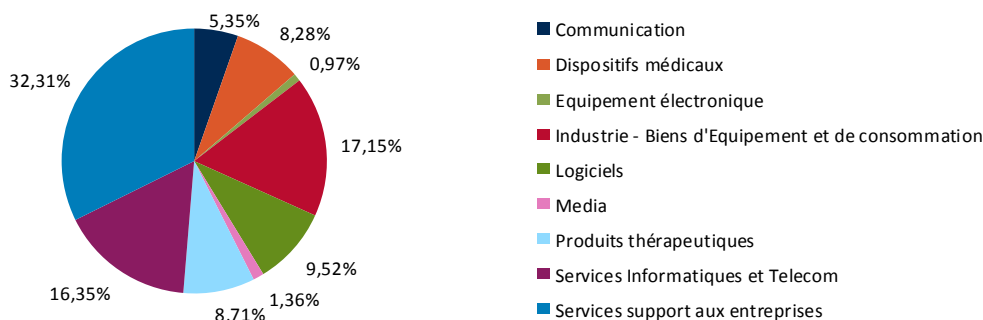
RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



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



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR SECTEUR EN PRIX DE REVIENT





SYNTHÈSE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 31/03/2015

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	9,25%
GROUPE GEOTEC	Sondage de sol	03/2010	8,22%
PROWEBCLUB	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	14,84%
Communication			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	5,35%
Dispositifs médicaux			
CELLNOVO	Micropompes à insuline pour le diabète de type 1	01/2011	2,05%
EOS IMAGING	Appareils pour radiologie de précision	04/2010	2,38%
SUPERSONIC IMAGINE	Systèmes innovants d'imagerie médicale	09/2010	3,85%
Logiciels			
FINANCIERE CYBELE (OCEAN)	Service de Géolocalisation	12/2010	9,52%
Industrie - Biens d'Equipeement et de Consommation			
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	10/2010	1,26%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2010	4,40%
INVENTIA	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	11,49%
Services Informatiques et Telecom			
FINANCIERE SOFT	Société de service informatique, réalisation de prestations d'ingénierie, d'assistance à MOA et conseil en infrastructures	08/2010	10,32%
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2010	4,45%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	1,58%
Media			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	1,36%
Produits thérapeutiques			
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	05/2010	3,09%
POXEL PHARMA	Développement de programme contre le diabète	06/2010	5,62%
Equipement électronique			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,97%
Total général des investissements innovants *			100%

* En prix de revient



FOCUS SUR PROWEBCLUB (PROWEBCE)

Fondé en 2000 par Monsieur Patrice Thiry, actuel Président, ProwebCE est leader sur le marché de la communication, de la gestion et des activités sociales et culturelles des Comités d'Entreprise (site Internet CE, logiciels de gestion des activités et de comptabilité, billetterie, médiathèque). Avec l'acquisition en 2009 de Meyclub, ProwebCE a lancé la 1ère plateforme de communication et de gestion totalement interfacée à un portail d'e-commerce intégrant les subventions des Comités d'Entreprise. Plus récemment, le Groupe a également développé une offre innovante de chèque cadeau électronique.

La société emploie près de 300 salariés au service de ses 7000 clients Comité d'Entreprises représentant plus de 5 millions de salariés bénéficiaires.

Le Groupe a créé le Trophée des Comités d'Entreprises en 2005 parrainé par Jean Aurox et sous le haut

patronage du Ministère du Travail, de l'Emploi, de la Formation Professionnelle et du Dialogue Social.

Depuis l'investissement des fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners en octobre 2012, ProwebCE a plus que doublé son chiffre d'affaires et presque triplé son Ebitda, renforçant dans le même temps significativement sa position de leader innovant du marché.

ProwebCE a généré en 2014 un chiffre d'affaires de 80M€ et un excédent brut d'exploitation de 8 millions d'euros avec une situation bilancielle saine.

ProwebClub, holding de reprise de ProwebCE lors de l'opération d'OBO / sortie de cote de 2012, fera l'objet d'un rachat sous la forme d'un LBO industriel par Edenred, leader mondial des titres de services côté sur Eurolist A, aux côtés de Patrick Thiry et ses Managers.



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.*

SOCIÉTÉ DE GESTION

EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

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

DÉPOSITAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD
(FRANCE)

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