



---

---

# PARTENARIAT & INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31 MARS 2015

---

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 (6) exercices (31 mars 2017) ; 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 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 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

Après plusieurs trimestres d'atonie, l'année 2015 semble démarrer sous de meilleurs auspices au plan économique. La baisse du cours du pétrole d'une part, et d'autre part 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.

Partenariat & Innovation 4 a finalisé en 2014 la constitution de son portefeuille de participations innovantes. L'évolution des sociétés est en ligne avec les attentes de l'équipe de gestion, que cela soit en termes de structuration ou de développement.

Au cours du semestre écoulé, le FCPI Partenariat & Innovation 4, profitant de la hausse des valeurs boursières enregistrée par les petites capitalisations, a procédé à des cessions de titres cotés de son portefeuille. Nous avons soldé nos positions dans **Coheris** et **Infotel** et avons allégé notre participation **HiMedia**.

Fin 2014 le fonds a pris une participation à hauteur de 478 K€ dans **Genkyotex**, une société biotechnologique franco-suisse qui développe des médicaments pour le traitement de maladies liées au stress oxydatif. L'argent levé lors de ce nouveau tour de financement D, d'un montant total de 20 MCHF, permettra à la société de finaliser l'essai de phase II de son produit dans l'indication de la néphropathie diabétique.

Sur le semestre, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 s'est appréciée de 8,23%, passant de 108,72 € à 117,67 €. Cette performance s'explique principalement par les plus-values réalisées sur les cessions de titres du portefeuille ainsi que la réévaluation des participations non cotées **Snadec**, **Inventia** et **Prowebclub**.

Au 31 mars 2015, le FCPI Partenariat & Innovation 4 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.



---

## RÉCAPITULATIF DES INVESTISSEMENTS/DÉSINVESTISSEMENTS SUR LES 6 DERNIERS MOIS

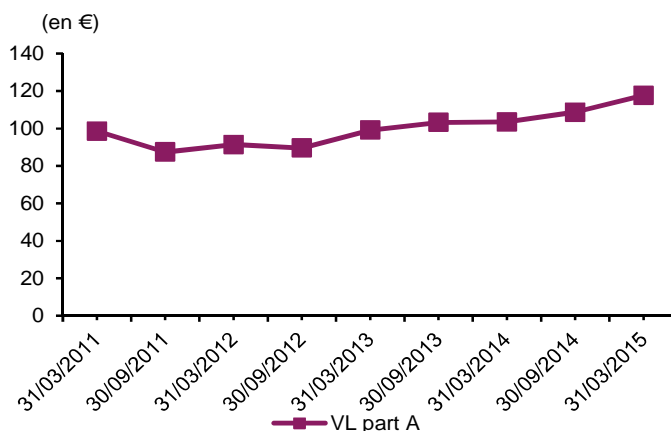
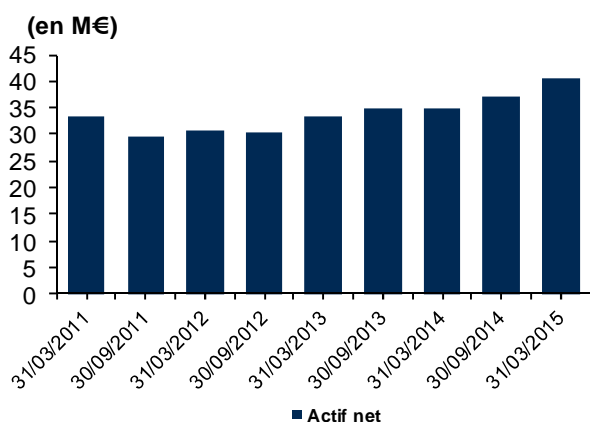
### INVESTISSEMENTS

Société	Activité	Montant investi (en €)
GENKYOTEX	Traitement des complications du diabète et pathologies associées au stress oxydatif	478 172
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	10 020
<b>Total</b>		<b>488 192</b>

### CESSIONS

Société	Activité	Montant cédé (en €)
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	89 443
HI MEDIA	Medias Interactifs	7 886
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	2 107 616
<b>Total</b>		<b>2 204 945</b>

*\* y compris intérêts et primes de non-conversion*



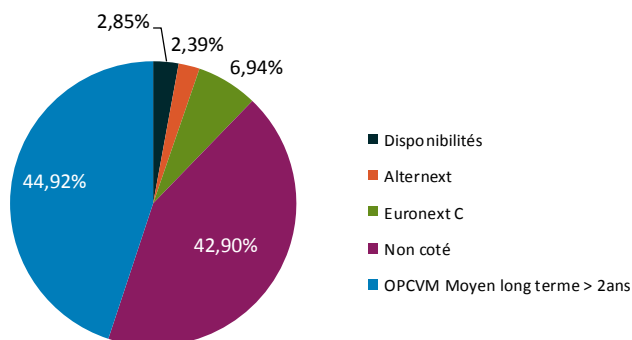
Valeur Liquidative au 31/03/2015 :  
Montant distribué :  
Valeur Nominale :  
Actif net au 31/03/2015 :

117,67€  
0€  
100,00€  
40,66 M€

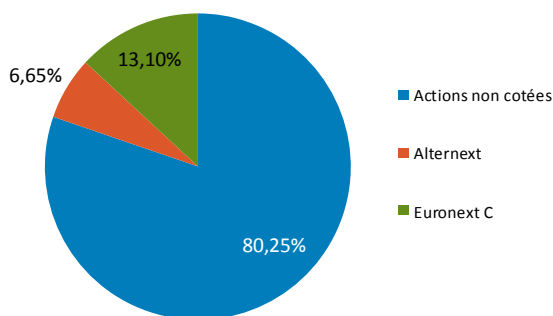
**PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**

Depuis le début de l'année : +10,69%  
Depuis 1 an : +13,75%  
Depuis 3 ans : +28,73%  
Depuis l'origine : +17,67%

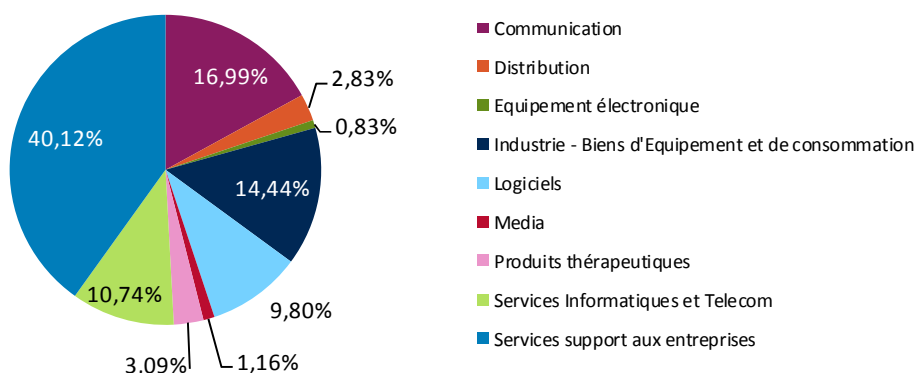
**RÉPARTITION DE L'ACTIF NET**



**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**

<b>Société</b>	<b>Activité</b>	<b>Date d'entrée en portefeuille</b>	<b>% par rapport au total des investissements innovants*</b>
<b>Services support aux entreprises</b>			
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	7,90%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	19,09%
PROWEBCLUB	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	13,13%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	16,99%
<b>Distribution</b>			
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	12/2011	2,83%
<b>Logiciels</b>			
SUP	Edition de logiciels tracking sportif	06/2013	9,80%
<b>Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation</b>			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	4,16%
HOCHE TRIOMPHE INDUSTRIE -	Fabrication, vente de matériels BTP	07/2013	6,42%
INVENTIA	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	3,86%
<b>Media</b>			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	1,16%
<b>Produits thérapeutiques</b>			
GENKYOTEX INNOVATION	Développement de molécules pour traitement du diabète	12/2014	3,09%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	4,10%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	6,64%
<b>Equipement électronique</b>			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,83%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100,00%</b>

\* 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](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 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