



---

---

# PARTENARIAT & INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 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 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

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 Edmond de Rothschild.



## COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

La croissance des économies avancées est restée solide au deuxième trimestre 2015. L'activité a nettement accéléré dans les pays anglo-saxons et, dans la zone euro, le scénario d'une reprise qui se diffuse s'est confirmé (+0,4 %) ; en son sein, seule la croissance française a déçu, marquant le pas après un début d'année dynamique.

L'INSEE prévoit, en France, une croissance en 2015 de +1,1% (+0,2% en 2014). Après une hausse au premier semestre, l'investissement des entreprises est en voie d'accélération modérée au second semestre : les conditions de financement se sont améliorées, avec la hausse de leurs marges et un accès au crédit facilité par les mesures de politique monétaire.

Surtout, leurs perspectives d'activité sont bien orientées, ce qu'indique l'amélioration du climat des affaires depuis le début d'année dans quasiment tous les secteurs, à l'exception notable de la construction.

Constitué en 2010, Partenariat & Innovation 4 a finalisé en 2013 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, Partenariat & Innovation 4 a procédé aux cessions de plusieurs lignes de participations :

- **Prowebclub**, éditeur de logiciel et plateforme e-commerce pour les comités d'entreprise, cédée pour un montant de 6,1 M€, soit un multiple de 2,42 fois le montant investi ;

- **Sup**, spécialisée dans la captation, le traitement et la distribution multiplateformes de données sportives complexes), cédée pour un montant de 2,6 M€, soit un multiple de 1,74 fois le montant investi ;
- **Inventia**, fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène et cosmétiques commercialisés sous la marque « Arbre Vert », cédée pour un montant de 1,8 M€, soit un multiple de 3,11 fois le montant investi.

Le fonds a souscrit à hauteur de 81 K€ à un emprunt obligataire émis par Financière Defi, société spécialisée dans l'exploitation de supports publicitaires spectaculaires.

Compte tenu de la situation de liquidité générée par les cessions réalisées, nous anticipons une distribution significative au 4<sup>ème</sup> trimestre 2016, soit à l'issue de la période de blocage.

La valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 reste stable sur le semestre passant de 117,67 € (au 31 mars 2015) à 116,58 € (au 30 septembre 2015).

Au 30 septembre 2015, les participations innovantes cotées et non cotées représentent 33,90 % de l'actif net. La partie non soumise aux critères d'innovation est principalement investie en OPCVM actions et obligations et représente 64,57 % de l'actif net.

Au 30 septembre 2015, 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

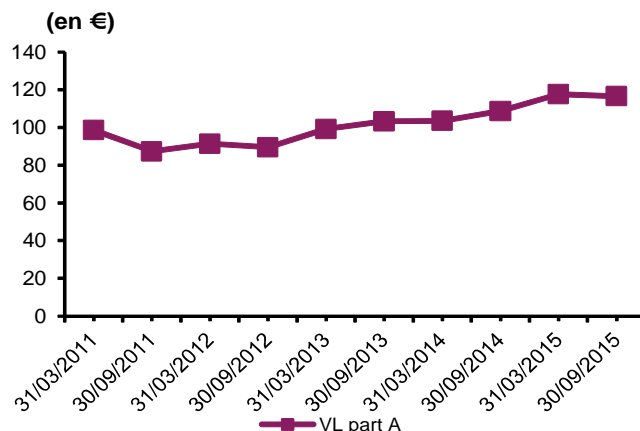
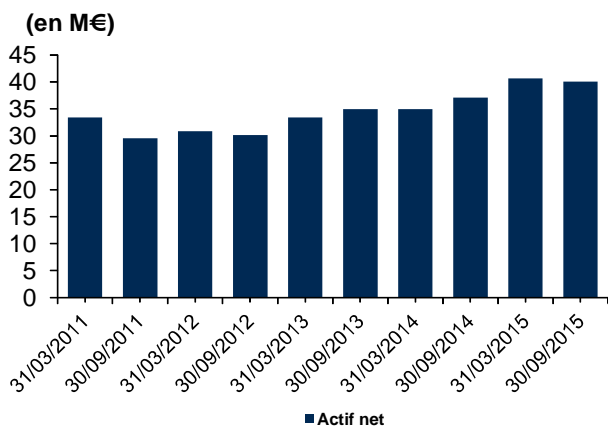
Société	Activité	Montant investi (en €)
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	81 169
<b>Total</b>		<b>81 169</b>

### CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	6 143 045
SUP (Amisco)	Edition de logiciels tracking sportif	2 605 665
INVENTIA	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	1 814 520
<b>Total</b>		<b>10 563 230</b>



**PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE**



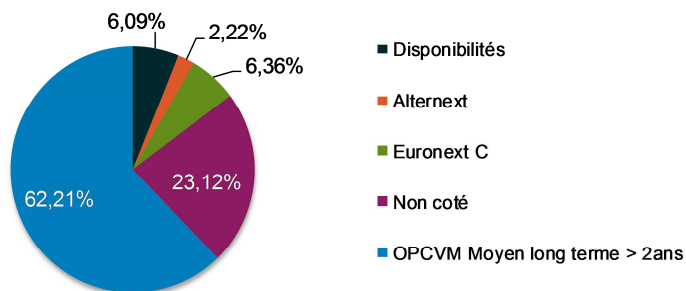
Valeur Liquidative au 30/09/2015 :  
Montant distribué :  
Valeur Nominale :  
Actif net au 30/09/2015 :

116,58€  
0€  
100,00€  
38,63 M€

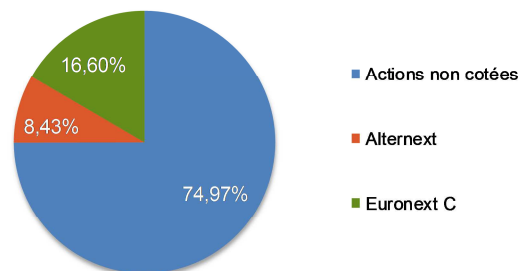
**PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**

Depuis le début de l'année : +9,66%  
Depuis 1 an : +7,23%  
Depuis 3 ans : +30,24%  
Depuis l'origine : +16,58%

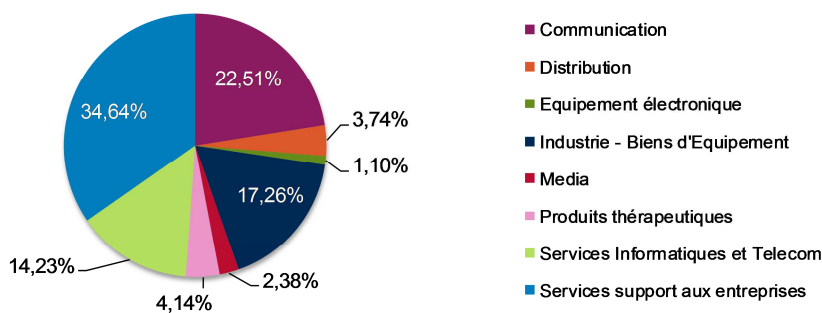
**REPARTITION DE L'ACTIF NET**



**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR TYPE DE MARCHE EN PRIX DE REVIENT**



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





## SYNTHESE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 30 SEPTEMBRE 2015

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
<b>Services support aux entreprises</b>			
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	10,48%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	24,16%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	22,51%
<b>Distribution</b>			
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	12/2011	3,74%
<b>Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation</b>			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	7,32%
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE -	Fabrication, vente de matériels BTP	07/2013	9,94%
<b>Media</b>			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	1,53%
HI PAY	Développement de solutions de paiement en ligne	07/2015	0,85%
<b>Produits thérapeutiques</b>			
GENKYOTEX INNOVATION	Développement de molécules pour traitement du diabète	12/2014	4,14%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	5,43%
SWORD GROUP	SSI spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	8,80%
<b>Equipement électronique</b>			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	1,10%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100,00%</b>

\*En prix de revient



---

## FOCUS SUR ABEX DEVELOPPEMENT

Les fonds Partenariat sont entrés au capital de Snadec sur la base des chiffres de 2010, à savoir une activité de 21,2 M€ pour un résultat d'exploitation de 2,2 M€.

Implanté à Cagnes-sur-Mer, dans les Alpes Maritimes, le groupe s'organise déjà autour de deux activités : le désamiantage via Snadec Environnement (18,6 M€ de chiffre d'affaires en 2010) et l'assainissement via Snadec Assainissement (2,6 M€ de chiffre d'affaires en 2010).

Depuis notre investissement, Snadec a connu un développement important qui se traduit par un carnet de commandes à des niveaux élevés, de l'ordre de 9 à 12 mois d'activité et un chiffre d'affaire proche de 40 millions d'euros pour une marge opérationnelle de l'ordre de 12% à 15%. Les perspectives de croissance et de rentabilité demeurent positives sur un marché offrant une visibilité à très long terme.

Créée en 1978, l'activité d'assainissement est le métier historique de Snadec. Cependant, depuis sa création en 1996, l'activité de désamiantage s'est fortement développée et est devenue la principale contributrice

au chiffre d'affaires du groupe. Ce développement s'est particulièrement accéléré grâce à l'obtention de marchés prestigieux tels que la Tour Montparnasse ou l'université de Jussieu.

Snadec se positionne comme l'un des leaders sur le marché de désamiantage. Il jouit d'une forte notoriété et d'une excellente qualité de service et a la capacité de répondre à d'importants appels d'offres publics et privés avec pour principaux clients les maîtres d'œuvres et maîtres d'ouvrages (80% à 90% du chiffre d'affaires de Snadec Environnement). L'activité d'assainissement reste locale, située en région PACA, et concentrée sur les syndics de copropriété (80% du CA de Snadec Assainissement).

Le groupe a eu l'opportunité de créer une filiale à Monaco en 2015, cette nouvelle implantation connaît des débuts prometteurs.

La société emploie plus de 200 collaborateurs



**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.*

**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