



---

# PARTENARIAT & INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31 MARS 2016

---

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 34 professionnels de l'investissement cumulant une forte expérience dans le Private Equity et dans l'industrie, 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

L'année 2015 a été marquée par une croissance économique décevante et en-deçà des attentes initiales, avec notamment, une conjoncture économique qui est restée maussade dans les pays émergents, principalement en Chine où l'activité a ralenti, ainsi que dans les pays producteurs de pétrole qui ont pâti de la faiblesse de son cours. L'activité des économies avancées a également ralenti, notamment parce que leurs exportations vers les émergents ont fléchi.

Début 2016, le climat mondial des affaires s'est altéré, entraînant ainsi une progression des échanges encore poussive. Cependant comme le cours du pétrole a de nouveau baissé, l'inflation reste très faible et le pouvoir d'achat des ménages se renforce dans les pays avancés.

Dans la zone euro, l'activité est en phase de retrouver un peu de tonus avec l'accélération de la consommation et la reprise de l'investissement.

En France, les attentats meurtriers du 13 novembre 2015 à Paris et la douceur des températures à l'automne ont limité la consommation des ménages. Cependant, de nombreuses conditions encouragent les entreprises à investir davantage : leur taux de marge qui a bénéficié de la baisse des prix de l'énergie, du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) et des baisses de charges, s'est déjà fortement redressé en 2015 et s'approcherait plus encore de sa moyenne d'avant-crise, renforçant la capacité des entreprises à autofinancer leurs projets ; le financement externe est d'autant plus facilité que la Banque centrale européenne assouplit de nouveau sa politique monétaire, maintenant les taux d'intérêt à bas niveau.

Au cours du semestre écoulé, le fonds Partenariat & Innovation 4 a allégé la poche cotée de son portefeuille en cédant la totalité de ses titres OROLIA et HIMEDIA, ainsi qu'une partie des titres ECA et SWORD, réalisant une plus-value cumulée de 0,5 M€.

La valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est en légère baisse de moins de 3,09% passant de 116,58 € à 112,98 €. Cette variation s'explique essentiellement par une valorisation à la baisse des titres cotés et non cotés encore présents en portefeuille à la clôture.

Au 31 mars 2016, le FCPI Partenariat & Innovation 4 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.

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.

Constitué en 2010, Partenariat & Innovation 4 a finalisé en 2013 la constitution de son portefeuille de participations innovantes. L'équipe de Gestion continue de soutenir les sociétés du portefeuille pour favoriser leur développement. Dans le même temps, la Société de Gestion poursuit activement la recherche d'opportunités de cession des participations les plus matures du portefeuille.



---

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

### INVESTISSEMENTS

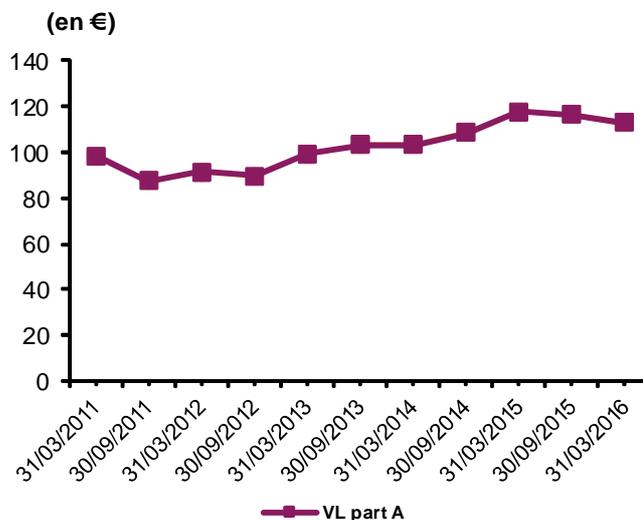
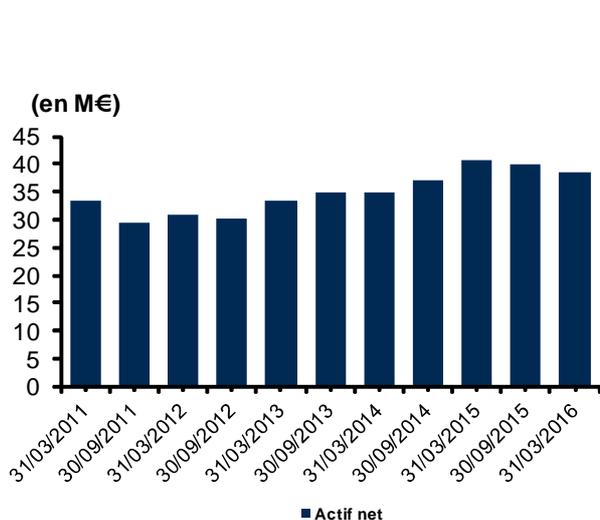
Le fonds n'a pas procédé à des investissements complémentaires sur la période.

### CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	43 000
HI MEDIA	Medias Interactifs	83 812
OROLIA	Équipements électroniques de haute précision	179 152
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	1 447 238
<b>Total</b>		<b>1 753 202</b>

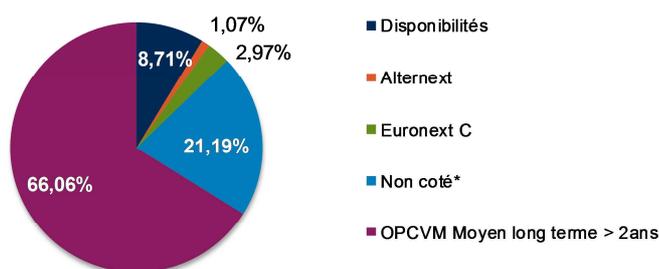


**PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE**

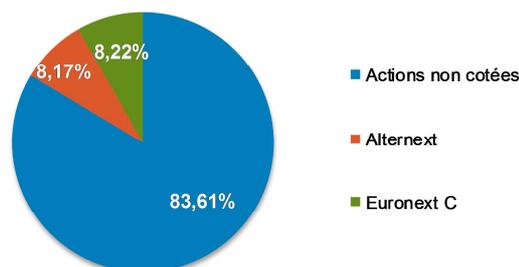


		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative au 31/03/2016 :	112,98 €	Depuis le début de l'année :	-3,71%
Montant distribué :	0 €	Depuis 1 an :	-3,99%
Valeur Nominale :	100 €	Depuis 3 ans :	+13,90%
Actif net au 31/03/2016 :	38,53 M€	Depuis l'origine :	+12,98%

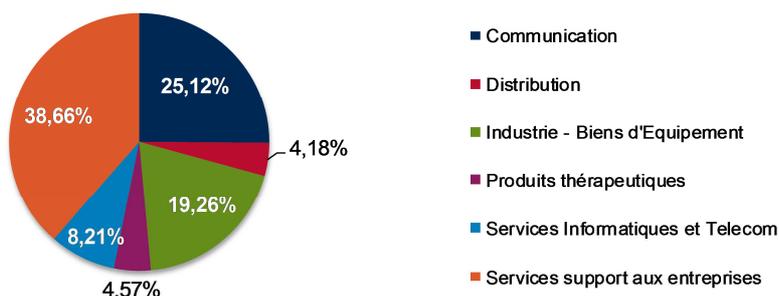
**REPARTITION DE L'ACTIF NET**



**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 MARS 2016

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	11,69%
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	26,97%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	25,12%
<b>Distribution</b>			
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	12/2011	4,18%
<b>Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation</b>			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	8,17%
HOCHER TRIOMPHE INDUSTRIE -	Fabrication, vente de matériels BTP	07/2013	11,09%
<b>Produits thérapeutiques</b>			
GENKYOTEX INNOVATION	Développement de molécules pour traitement du diabète	12/2014	4,57%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	6,06%
SWORD GROUP	SSI spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	2,15%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100,00%</b>

*\*En prix de revient*



---

## FOCUS SUR ITS GROUP

ITS Group propose une offre de solutions et services spécialisés à très forte valeur ajoutée et s'engage aux côtés des Directions Informatiques dans une démarche d'optimisation et d'industrialisation des infrastructures et des applications.

Partenaire actif des principaux éditeurs de logiciels, ITS Group se positionne comme point de convergence indépendant entre l'offre technologique et les besoins de ses clients.

Une synergie tripartite entre ITS Group, ses clients et ses partenaires, fondée sur une relation de confiance réciproque et durable, constitue un facteur majeur de succès et de performance durable des projets menés.

ITS Group est en mesure d'intervenir sur toutes les étapes d'un projet avec un pilotage adapté aux besoins de l'entreprise, de manière forfaitaire ou en assistance technique couvrant ainsi les problématiques de Gouvernance IT, de Production informatique in ou out en proposant un hébergement sécurisé de l'ensemble de la puissance informatique et des services dédiés à l'utilisateur.

De plus, ITS Group propose à ses clients des prestations à haute valeur ajoutée en Conseil IT : Conseil opérationnel, technologique, expertise MOA et AMOA, Gestion de projets.

Grâce à 11 implantations, ITS Group renforce son accompagnement auprès de ses clients avec un support et une expertise de proximité : Boulogne-Billancourt, Lyon, Nancy, Nantes, Lille, Bordeaux, Montpellier, Toulouse, Bruxelles, Genève et Dubaï.

Le Groupe publie un chiffre d'affaires au 1er trimestre 2016 en recul de 4,0 M€, en raison d'un décalage dans la signature de contrats au sein de l'activité « ventes d'infrastructures / intégration », les autres activités étant bien orientées.

Compte tenu du rattrapage attendu, ITS Group reste confiant sur son objectif d'un chiffre d'affaires de 200 M€ en 2016 et continue de travailler également à l'amélioration de ses marges sur l'ensemble de ses activités.



**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