



---

---

# PARTENARIAT & INNOVATION

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2016

---

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Durée de vie du fonds :	7 exercices à compter de la fin de la période de souscription (31 mars 2015) ; cette durée a été prorogée deux fois d'un an et fait l'objet d'une prolongation jusqu'au 31 mars 2018.
Rachat de parts :	Aucun rachat de parts n'est possible depuis le 31 mars 2015
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 :	FR0010504910
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 53 professionnels de l'investissement cumulant une forte expérience dans le Private Equity et dans l'industrie, gère près de 1,5 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 non cotées ou 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%, autour de 45% 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 3M€), et environ 15% 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 de l'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

Au printemps 2016, la croissance des économies avancées a été contrastée. Elle a déçu aux États-Unis mais s'est avérée plus vive que prévu au Royaume-Uni, en amont du vote décidant de la sortie de l'Union Européenne. Si le scénario d'une reprise qui s'auto-entretient a été confirmé pour la zone euro dans son ensemble, l'activité française a marqué le pas après un début d'année dynamique.

En moyenne sur l'année, la croissance française devrait être comparable en 2016 (+1,3%) à celle de 2015 (+1,2%). Après un repli au printemps, l'investissement des entreprises a retrouvé de l'élan au second semestre, encore largement favorisé par les conditions de financement, en raison de la baisse des taux d'intérêt.

D'autre part, le taux de chômage pourrait, en fin d'année, passer sous le seuil symbolique de 10% de la population active française, contre 10,2% fin 2015. Un aléa majeur est cependant associé à ce scénario : il concerne les différentes échéances politiques de part et d'autre de l'Atlantique avant la fin de l'année ; leur issue pourrait générer davantage d'incertitude et par conséquent, un surcroît d'attentisme des investisseurs.

C'est dans ce contexte économique qu'en septembre 2016, le fonds a procédé à une nouvelle distribution au profit des porteurs de parts A, d'un montant unitaire de 0,5€. A ce jour, le fonds a déjà réalisé cinq distributions et retourné à ses souscripteurs un montant de 17,5€ par part A soit un montant supérieur à la valeur nominale souscrite de 16€.

Le FCPI Partenariat & Innovation avait été créé pour une durée de 7 exercices. Cette période est arrivée à échéance le 31 mars 2015. La société de gestion a décidé, conformément à l'article 5 du Règlement du FCPI, de proroger deux fois la durée de ce fonds d'un an, soit jusqu'au 31 mars 2017.

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.

Cependant, un délai complémentaire sera nécessaire afin d'optimiser la valeur des dernières participations non cotées du portefeuille et organiser la cession de blocs des titres cotés Genticel.

Ainsi, dans l'intérêt des porteurs de parts et après avoir averti le Dépositaire et l'Autorité des Marchés Financiers, **la société de gestion a pris la décision de prolonger la durée de vie du fonds jusqu'au 31 mars 2018** soit un an au-delà de la durée de vie réglementaire.

Une fois la totalité des participations cédées et les produits reçus reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une nouvelle distribution, le fonds sera liquidé définitivement.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative des parts A du FCPI Partenariat & Innovation s'est inscrite en baisse de 9,7% (après prise en compte de la distribution de 0,5€ par part A) passant de 1,44€ à 0,80€. En fin de vie, compte tenu du nombre réduit de participations restantes en portefeuille, la valeur liquidative est plus volatile.



---

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

### INVESTISSEMENTS

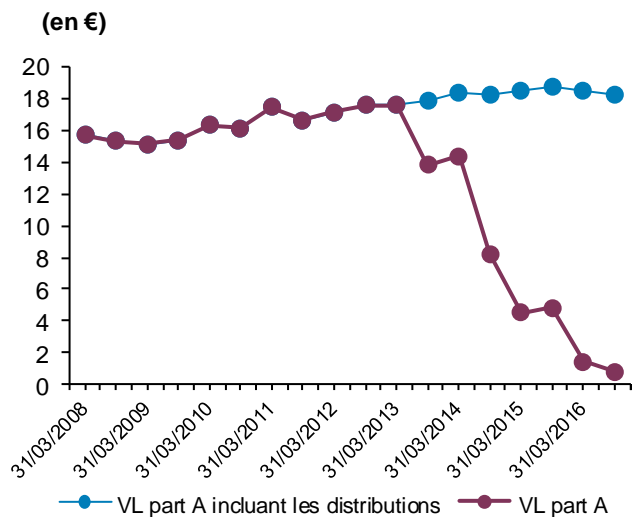
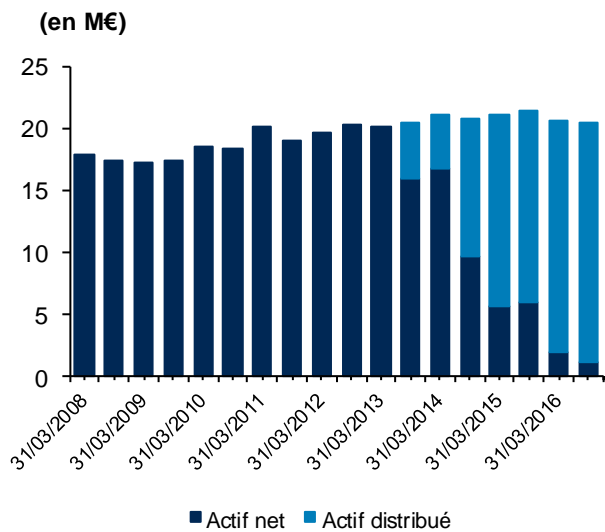
Le fonds n'a pas procédé à des investissements complémentaires sur la période.

### CESSIONS

Le fonds n'a pas réalisé de cessions sur la période.



PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE



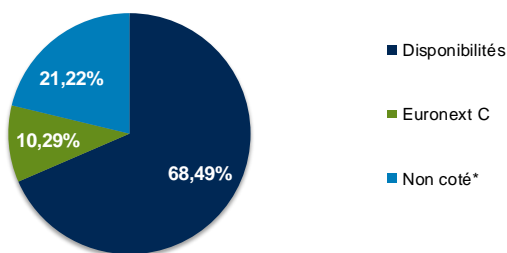
Valeur Liquidative au 30/09/2016 :  
Montant distribué :  
Valeur Nominale :  
Actif net au 30/09/2016 :

0,80€  
17,50€  
16,00€  
1,09M€

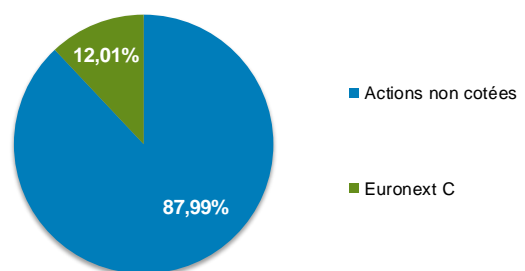
PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Depuis le début de l'année : -57,22%  
Depuis 1 an : -21,00%  
Depuis 3 ans : 32,53%  
Depuis l'origine : 14,39%

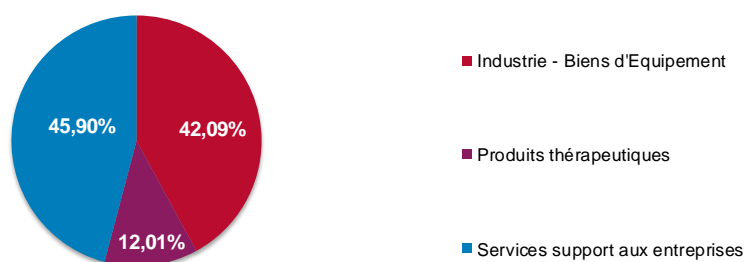
RÉPARTITION DE L'ACTIF NET



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 30 SEPTEMBRE 2016

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
Services support aux entreprises			
CONCEPT MANAGEMENT (GVA PELTIER)	Aménagements de magasins	09/2008	45,90%
Industrie - Biens d'Equipement			
FINANCIERE GOA	Fabrication et distribution de petits produits de propreté et accessoires de salles de bains	05/2009	42,09%
Produits thérapeutiques			
GENTICEL (ex BT PHARMA)	Procédés de vaccination	10/2009	12,01%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100%</b>

\* En prix de revient



**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