



---

---

# PARTENARIAT & INNOVATION 3

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2016

---

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 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 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, 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 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.

Au cours du semestre, le fonds a cédé pour un montant de 3,8M€ sa participation dans la société **Abex Développement**, la holding de contrôle du Groupe Snadec, acquise en septembre 2011 pour un montant de 1,2M€.

Le Groupe Snadec est un acteur de référence sur les métiers de la dépollution et des services à l'environnement. Le Groupe se positionne comme le **leader indépendant du marché français du désamiantage**, jouissant d'une forte notoriété, d'une excellente qualité de service, et ayant la capacité de répondre à d'importants appels d'offres publics. SNADEC développe également une activité d'assainissement, principalement en région PACA et à Monaco.

**Cette opération permet au FCPI de réaliser une performance de 3,2x et 27,8% de TRI.**

Le FCPI Partenariat & Innovation 3 continue à alléger sa poche de titres cotés en vendant une partie de ses titres Eos Imaging.

Les liquidités générées par les cessions réalisées sur 2016 ont fait l'objet, en juillet 2016, d'une deuxième distribution au profit des porteurs de parts A, d'un montant de 15€ par part. A ce jour, le fonds a retourné à ses souscripteurs un montant de 120€ par part A soit 120% de la valeur nominale des parts.

Partenariat & Innovation 3 a également réalisé plusieurs refinancements successifs en libérant, conformément aux conditions contractuelles, un montant global de 49K€, dans **Noxxon**, société développant une nouvelle classe de molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires. La société **Noxxon** s'est d'ailleurs introduite en bourse sur Alternext Private placement, le 30 septembre 2016 avec une valorisation de 44M€. Les titres sont soumis à une restriction de vente pour une durée de 12 mois.

Le FCPI Partenariat & Innovation 3 a finalisé la constitution de son portefeuille composé de participations innovantes et de grande qualité. 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.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Innovation 3 est passée, compte tenu de la distribution de 15€ par part, de 33,26€ à 17,18€ ce qui représente sur la valeur liquidative corrigée de la distribution, une baisse de 3,25% principalement dû à la baisse des cours des titres cotés.

Au 30 septembre 2016, le FCPI Partenariat & Innovation 3 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.



---

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

### INVESTISSEMENTS

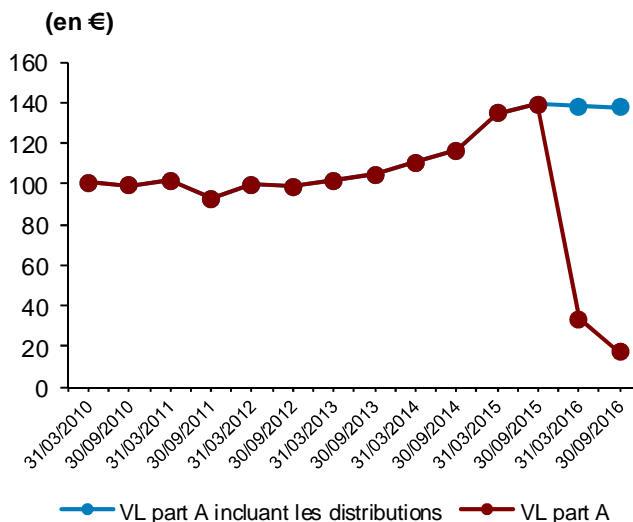
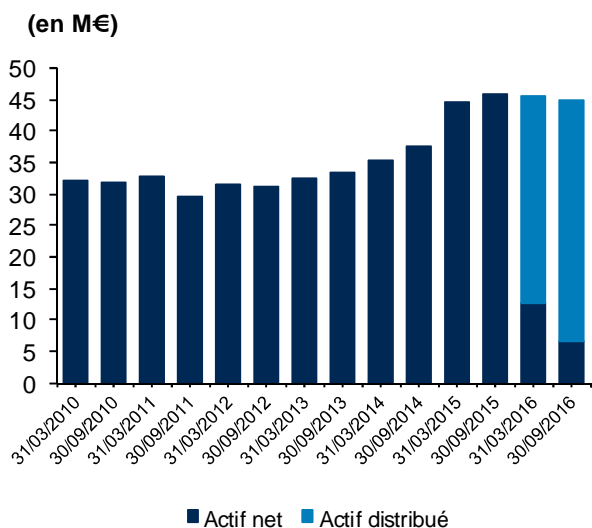
Société	Activité	Montant investi (en €)
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	48 561
<b>Total</b>		<b>48 561</b>

### CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	3 831 665
EOS IMAGING	Appareils pour radiologie de précision	60 741
<b>Total</b>		<b>3 892 406</b>

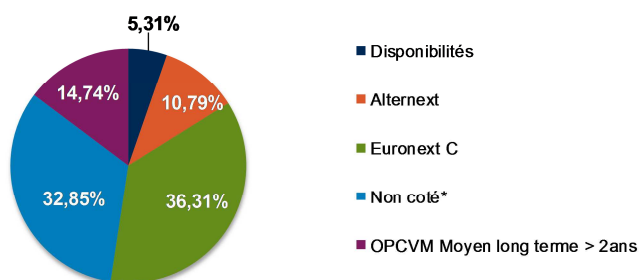


**PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE**

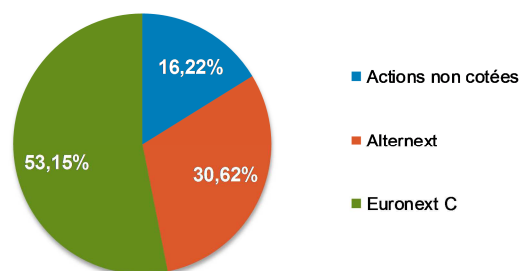


		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative au 30/09/2016 :	17,18 €	Depuis le début de l'année :	-13,59%
Montant distribué :	120 €	Depuis 1 an :	-1,46%
Valeur Nominale :	100 €	Depuis 3 ans :	+30,97%
Actif net au 30/09/2016 :	6,5 M€	Depuis l'origine :	+37,18%

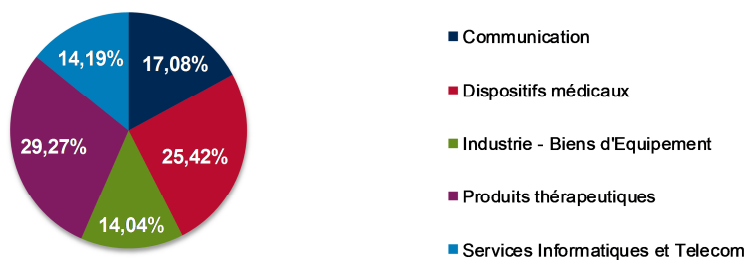
**REPARTITION DE L'ACTIF NET**



**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 30 SEPTEMBRE 2016

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
Communication			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	17,08%
Dispositifs médicaux			
CELLNOVO	Micropompes à insuline pour le diabète de type 1	01/2011	9,52%
EOS IMAGING	Appareils pour radiologie de précision	04/2010	3,62%
SUPERSONIC IMAGINE	Systèmes innovants d'imagerie médicale	09/2010	12,28%
Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2010	14,04%
Services Informatiques et Telecom			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'informations	02/2010	14,19%
Produits thérapeutiques			
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	05/2010	12,93%
POXEL PHARMA	Développement de programme contre le diabète	06/2010	16,34%
<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.*

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