



PARTENARIAT & INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 sera prorogée d'un an jusqu'au 31 mars 2018 et pourra encore être prorogée de deux ans supplémentaires.
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 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 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

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.

En parallèle, le fonds Partenariat & Innovation 4 a continué à alléger sa poche de titres cotés en cédant la totalité de ses actions ECA et SWORD réalisant une plus-value cumulée de 0,2 M€.

En juillet 2016, Partenariat & Innovation 4 a participé au nouveau tour de financement de 30 MCHF de la société **Genkyotex** en investissant 188 KCHF en deux tranches, dont la première de 82 KCHF a été libérée. L'argent levé permettra à la société de poursuivre les essais cliniques de phase II dans deux nouvelles indications qui sont la stéatohépatite métabolique non-alcoolique (NASH) et la Fibrose Biliaire Chronique, compte tenu des effets positifs observés sur les enzymes du foie.

Les liquidités générées par les cessions réalisées sur 2016 ont fait l'objet d'une première distribution, en septembre 2016, au profit des porteurs de parts A, d'un montant de 93€ par part soit 93% de la valeur nominale des parts.

Le FCPI Partenariat & Innovation 4 avait été créé pour une durée de 6 exercices. Cette période arrivera à échéance le 31 mars 2017. La société de gestion a décidé, conformément à l'article 7 du Règlement du FCPI, de **proroger la durée de ce fonds d'un an, soit jusqu'au 31 mars 2018**. La durée du FCPI pourra, le cas échéant, être prorogée encore deux fois pour une période d'un an.

La valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est passée compte tenue de la distribution des 93€ par part intervenue en septembre 2016, de 112,98 € (au 31 mars 2016) à 24,40 € (au 30 septembre 2016), ce qui représente sur la valeur liquidative corrigée une progression de 3,91%.

Au 30 septembre 2016, 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

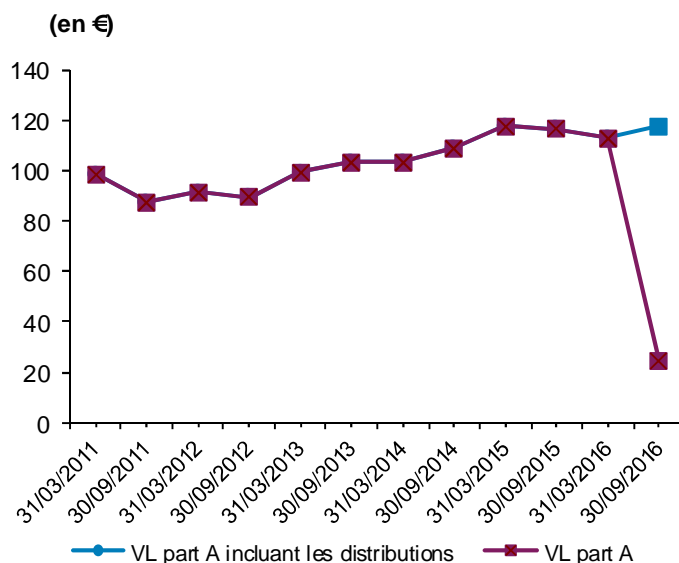
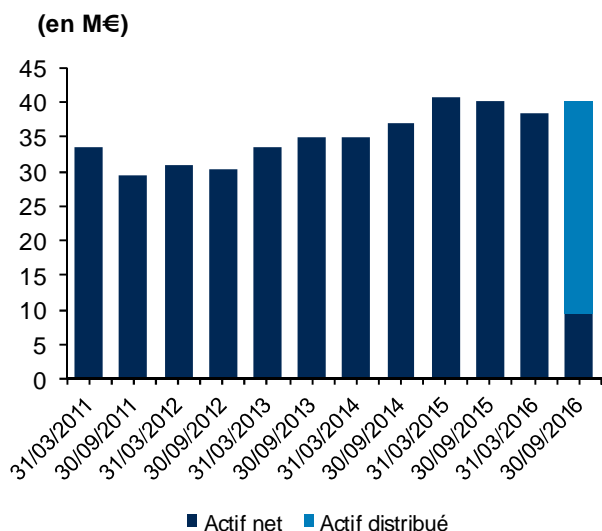
Société	Activité	Montant investi (en €)
GENKYOTEX	Développement de molécules pour traitement du diabète	68 138
Total		68 138

CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC)	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	3 831 669
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	56 423
SWORD GROUP	SSI spécialisée dans les logiciels et services aux industries	408 384
Total		4 296 476

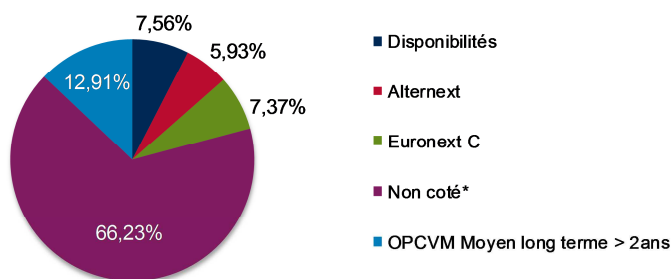


PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

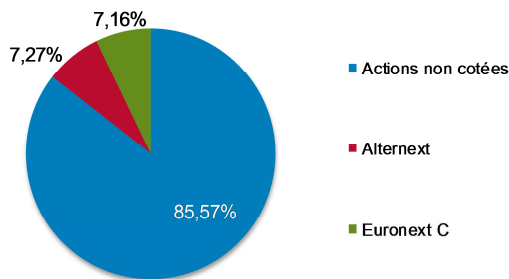


Valeur Liquidative au 30/09/2016 :	24,40 €	PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Montant distribué :	93 €	Depuis le début de l'année :	+0,06%
Valeur Nominale :	100 €	Depuis 1 an :	+0,70%
Actif net au 30/09/2016 :	9,57 M€	Depuis 3 ans :	+13,73%
		Depuis l'origine :	+17,40%

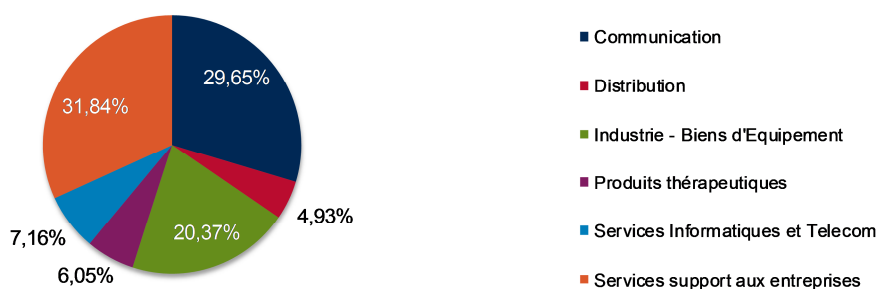
REPARTITION DE L'ACTIF NET



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 2016

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
Services support aux entreprises			
FINANCIERE DEFI	Exploitation de supports publicitaires spectaculaires	07/2012	31,84%
Communication			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	29,65%
Distribution			
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	12/2011	4,93%
Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation			
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2011	7,27%
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE -	Fabrication, vente de matériels BTP	07/2013	13,10%
Produits thérapeutiques			
GENKYOTEX INNOVATION	Développement de molécules pour traitement du diabète	12/2014	6,05%
Services Informatiques et Telecom			
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2011	7,16%
Total général des investissements innovants*			100,00%

*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*
- *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