



---

---

# PARTENARIAT & PROXIMITE

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2016

---

FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & PROXIMITE

Forme juridique :	Fonds d'investissement de proximité (FIP)
Durée de vie du fonds :	Le Fonds est créé pour une durée de huit ans à compter de la fin de sa Période de Souscription (31 août 2018) ; cette durée pourra être prorogée pour deux périodes successives d'un an chacune.
Rachat de parts :	Libre à l'expiration d'une durée de 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 :	FR0010788927
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.

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.

### OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds investira au moins 40 % de ses actifs dans des opérations de Capital Développement et/ou de Transmission (rachat des titres avec ou sans effet de levier) sur des PME non cotées éligibles établies ou exerçant principalement leurs activités sur une zone géographique préétablie, qui comprend les régions Ile de France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.



## 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 190K€ sa participation dans la société **Abex Développement**, la holding de contrôle du Groupe Snadec, acquise en septembre 2011 pour un montant de 60K€.

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.**

Les liquidités générées par les cessions réalisées sur 2016 ont fait l'objet de deux distributions sur la période. Le FIP Partenariat & Proximité a procédé au versement au profit des porteurs de parts A d'une deuxième distribution, d'un montant de 15€ par part en juillet 2016, puis d'une troisième distribution d'un montant de 5€ par part. A ce jour, le fonds a retourné à ses souscripteurs un montant de 105€ par part A soit 105% de la valeur nominale des parts.

Le FIP Partenariat & Proximité a été créé en décembre 2009 pour une durée de 8 exercices. Cette période arrivera à échéance au 31 août 2018.

Le fonds a finalisé la constitution de son portefeuille. 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.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Proximité est passée de 51,12€ à 30,59€ représentant sur la valeur liquidative corrigée des distributions de la période, une légère baisse de 1,04%.

Au 30 septembre 2016, le FIP Partenariat & Proximité respecte le ratio FIP réglementaire d'investissement calculé en fonction du prix de revient historique des participations.



---

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

### INVESTISSEMENTS

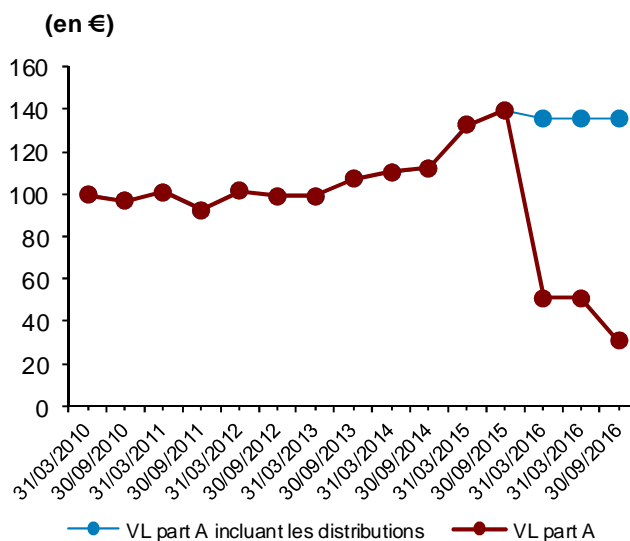
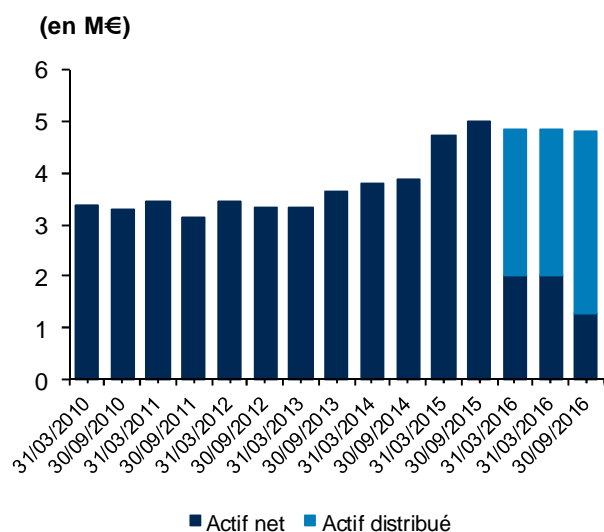
Le fonds n'a pas réalisé d'investissements complémentaires sur la période.

### CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
ABEX DEVELOPPEMENT	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	190 000
<b>Total</b>		<b>190 000</b>

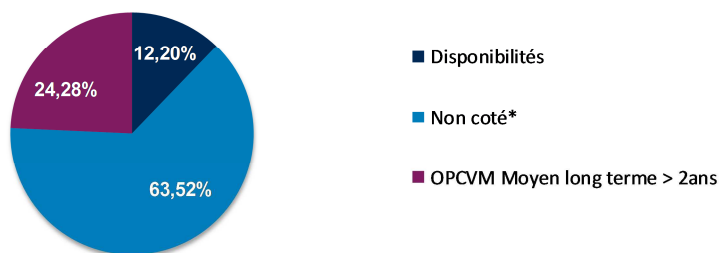


**PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE**



		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative au 30/09/2016 :	30,59 €	Depuis le début de l'année :	-5,58%
Montant distribué :	105 €	Depuis 1 an :	-2,94%
Valeur Nominale :	100 €	Depuis 3 ans :	+26,77%
Actif net au 30/09/2016 :	1,2 M€	Depuis l'origine :	+35,59%

**REPARTITION DE L'ACTIF NET**



**RÉPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE**





*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