



PARTENARIAT & PROXIMITE 2

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2016

FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & PROXIMITE 2

Forme juridique :	Fonds d'investissement de proximité (FIP)
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.
Code ISIN :	FR0010926238
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.

C'est dans ce contexte économique qu'en septembre 2016, le fonds Partenariat & Proximité 2 a procédé à **sa première distribution** au profit des porteurs de parts A, d'un montant unitaire de 15€. Le fonds a ainsi retourné 15% de la valeur nominale souscrite des parts A.

Sur le semestre, le fonds a continué à alléger sa poche de titres cotés en cédant une partie de ses titres **1000Mercis** pour un montant global de 177K€.

Le FCPI 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 une première fois 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.

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 2 est passée de 90,46€ à 77,38€ représentant sur la valeur liquidative corrigée de la distribution de la période une hausse de 2,12% en raison de la revalorisation des titres non cotées.

Au 30 septembre 2016, le FIP Partenariat & Proximité 2 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

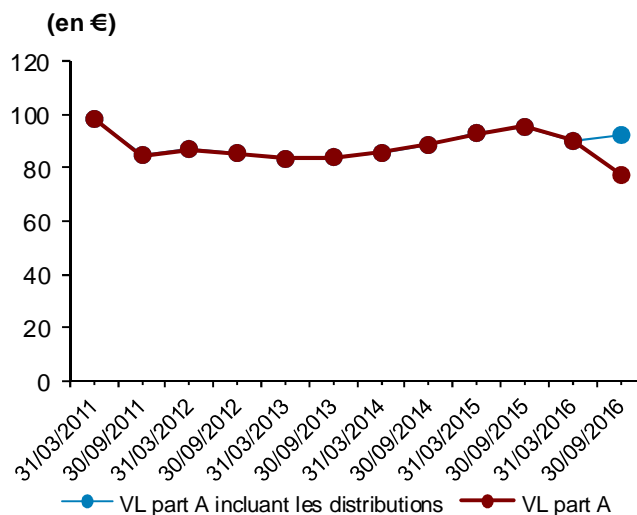
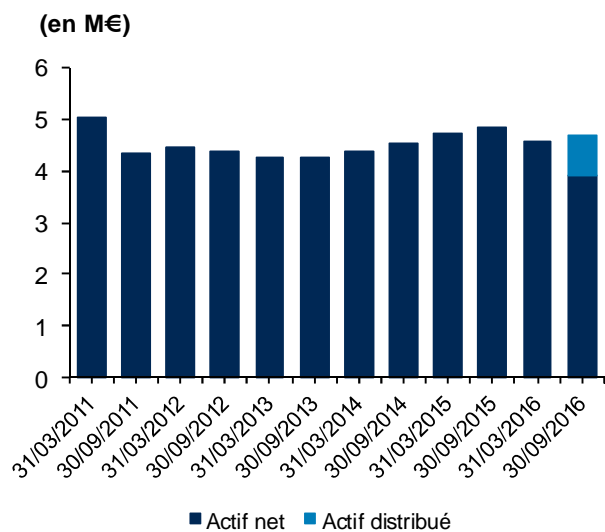
Le fonds n'a pas réalisé d'investissements complémentaires sur la période.

CESSIONS

Société	Activité	Produit de cession (en €)
1000MERCIS	Traitement de données, hébergement et activités connexes	176 797
Total		176 797

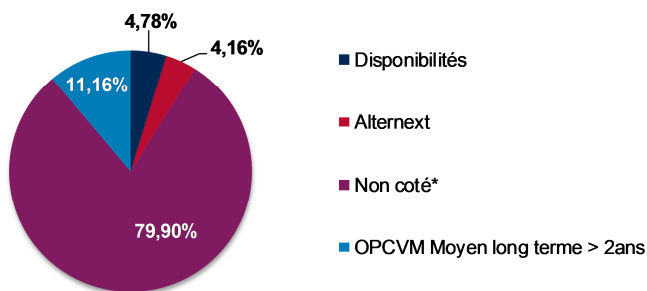


PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

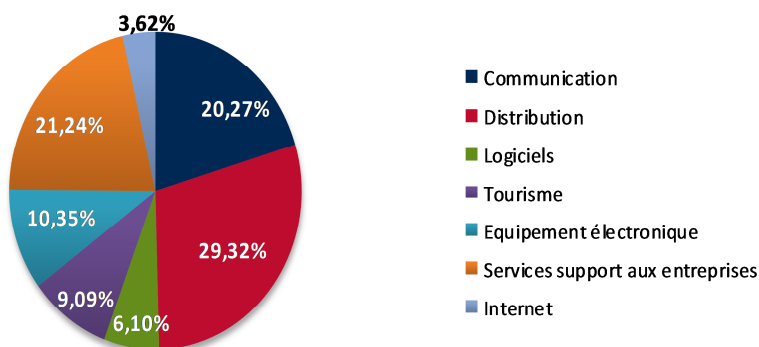


		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative au 30/09/2016 :	77,38 €	Depuis le début de l'année :	+0,81%
Montant distribué :	15 €	Depuis 1 an :	-3,35%
Valeur Nominale :	100 €	Depuis 3 ans :	+10,02%
Actif net au 30/09/2016 :	3,9 M€	Depuis l'origine :	-7,62%

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*
- *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