



PARTENARIAT & INNOVATION 2

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2017

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 2

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 2016); cette durée a été prorogée deux fois d'un an et fait l'objet d'une prolongation jusqu'au 31 mars 2019.
Rachat de parts :	Aucun rachat de parts n'est possible à compter du 31 mars 2016.
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 :	FR0010650614
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, composée de 41 professionnels cumulant une forte expérience dans le Private Equity et dans l'industrie, gère près de 2 milliards 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 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 3 M€), 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 sont minoritaires, et pour des montants compris généralement entre 0,5 et 2,5 millions d'euros. Tous types d'instruments financiers sont utilisés, y compris, sans limitation, des actions, obligations convertibles, ORA, OBSA, BSA, parts de SARL, etc.

La partie non soumises aux critères d'innovation (40% de l'actif) est 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

Constitué en octobre 2008, le fonds Partenariat & Innovation 2 a finalisé en 2010 la constitution de son portefeuille de participations innovantes. Le fonds accompagne les sociétés de son portefeuille dans leur développement et a réalisé jusqu'à présent plusieurs opérations de cessions.

Sur le semestre écoulé, le fonds a continué à alléger la poche cotée de son portefeuille en cédant une grande partie des titres la société ITS Group générant ainsi une plus-value de 49 K€.

Supersonic Imagine, une société du portefeuille spécialisée dans les systèmes d'imagerie à ultrasons, a réalisé le 1er juin 2017, une augmentation de capital d'un montant de 11,5 M€, largement sursouscrite. Partenariat & Innovation 2, en stade de désinvestissement, n'a pas participé à cette opération et a cédé ses droits pour 1€. L'argent levé servira au financement de l'activité courante, au lancement de la nouvelle plateforme modulaire d'échographie et au développement commercial de la société.

La valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Innovation 2 est de 2,12€ au 30 septembre 2017 contre 2,24€ au 31 mars 2017, soit une baisse de près de 5,36%. Cette performance s'explique

principalement par la baisse de la valorisation des titres cotés en portefeuille.

Compte tenu de la situation de liquidité générée par les dernières opérations de cessions réalisées, nous réaliserons au début du mois d'octobre 2017 une nouvelle distribution au profit des porteurs de parts A d'un montant unitaire de 0,60€. Ainsi le fonds aura réalisé quatre distributions et remboursé ses souscripteurs à hauteur de 16,60€ pour une valeur nominale des parts de 16€.

L'équipe de gestion poursuit activement la recherche d'opportunités de cession des sociétés encore en portefeuille. Toutefois, l'optimisation de la valeur de vente des actifs cotés et non cotés nécessitera un délai complémentaire pour les céder.

La société de gestion a donc décidé, dans l'intérêt des porteurs de parts et après avoir averti le Dépositaire et l'Autorité des Marchés Financiers, **de prolonger la durée de vie de ce fonds jusqu'au 31 mars 2019.**

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

RECAPITULATIF DES INVESTISSEMENTS/DESINVESTISSEMENTS SUR LES 6 DERNIERS MOIS

INVESTISSEMENTS

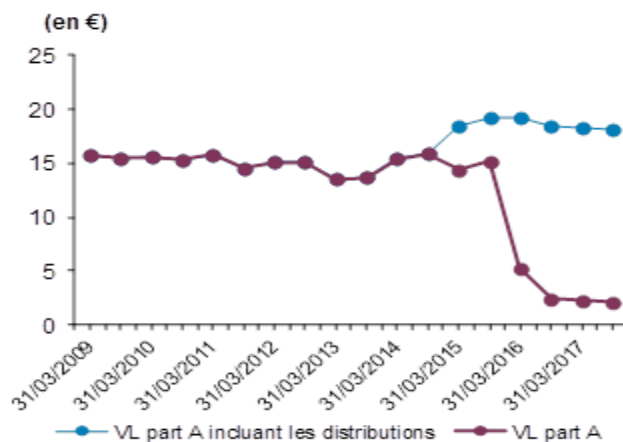
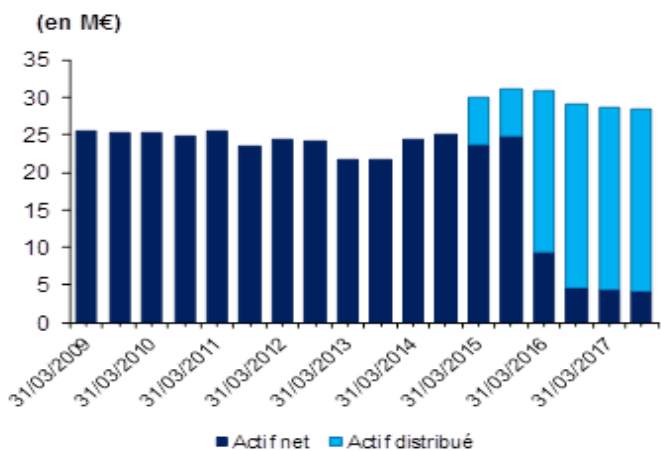
Nous n'avons procédé à aucun réinvestissement sur la période.

CESSIONS

Société	Activité	Produits de cession (en €)
ITS GROUP	Conseil en technologies et en système d'informations	334 003
SUPERSONIC IMAGINE	Système d'imagerie médicale à ultrason	1
Total		334 004



PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE



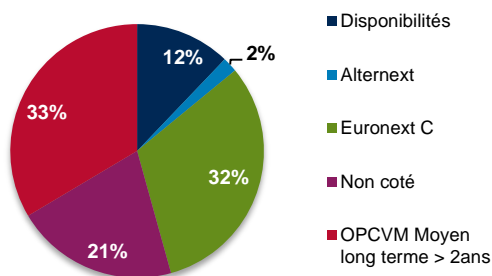
AU 30 SEPTEMBRE 2017

Valeur Liquidative:	2,12 €
Montant distribué :	16 €
Valeur Nominale :	16 €
Actif net:	4,1 M€

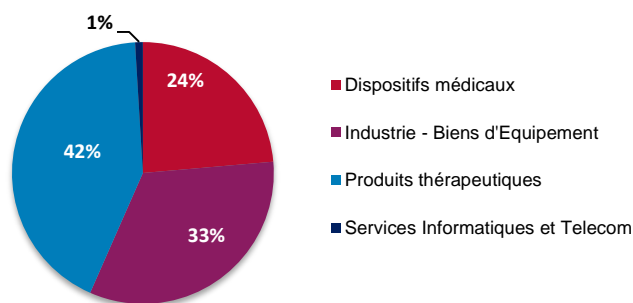
PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Depuis le début de l'année :	-2,79%
Depuis 1 an :	-1,79%
Depuis 3 ans :	14,32%
Depuis l'origine :	13,25%

REPARTITION
DE L'ACTIF NET



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT
PAR SECTEUR EN PRIX DE REVIENT





SYNTHESE DU PORTEFEUILLE DEPUIS L'ORIGINE

PORTEFEUILLE DES TITRES NON COTES

Nom de la société	Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés *(€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
CERTINERGY GROUP (Ex BARFIN - UP)	Cédé	Conseil, études liés aux économies d'énergie et aux certificats d'économie	France	577 200	238 557	-	238 557	0,41x
CETAL INTERNATIONAL		Eléments sur-mesure à haute valeur ajoutée de chauffage par électricité à usage industriel	France	1 012 500	160 908	587 447	748 355	0,74x
EXCLUSIVE GROUP	Cédé	Solutions informatiques de sécurisation des réseaux et de stockage des données	France	1 198 600	5 689 110	-	5 689 110	4,75x
F&B GROUP (MAESA) (1)	Cédé	Produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution	France	1 593 334	3 411 854	-	3 411 854	2,14x
FINANCIERE CYBELE (OCEAN) (1)	Cédé	Solutions de géolocalisation clés en main adaptées aux métiers itinérants	France	1 298 500	3 678 793	-	3 678 793	2,83x
FINANCIERE GOA (GROUPE FINAG) (1)		Fabrication et distribution de poubelles en inox et accessoires de salle de bain	France	1 119 742	1 524	50 400	51 924	0,05x
FINANCIERE SOFT (1)	Cédé	SSII spécialisée dans les domaines de la banque, de la finance et de l'assurance	France	1 350 000	969 300	-	969 300	0,72x
GROUPE GEOTEC (1)	Cédé	Réalisation d'études des sols et des fondations	France	1 075 000	1 612 500	-	1 612 500	1,50x
INVENTIA (NOVAMEX - L'ARBRE VERT) (1)	Cédé	Produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque l'Arbre Vert	France	1 301 684	4 044 701	-	4 044 701	3,11x
LES NOUVELLES JARDINERIES (1)	Liquidé	Chaîne de jardinerie à bas prix	France	1 208 258	-	-	-	0,00x
MARCO POLO PRODUCTION - Ex AVENTI DISTRIBUTION		Acquisition de droits cinématographiques et distribution de DVD	France	1 521 740	-	209 144	209 144	0,14x
PROMEBLUB (PROMEBCE) (1)	Cédé	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	France	720 975	1 748 832	-	1 748 832	2,43x
SMILE (1)	Cédé	SSII Spécialiste de l'intégration de solution Open Source	France	1 501 499	2 951 679	-	2 951 679	1,97x
SUP (Amisco) (1)	Cédé	Production et analyse de données de performance sportives	France	1 004 772	1 745 059	-	1 745 059	1,74x
Total général	Total			16 483 804	26 252 816	846 990	27 099 807	1,64x

PORTEFEUILLE DES TITRES COTES

Nom de la société	Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés *(€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
AUSY (1)	Cédé	Ingénierie en R&D et systèmes industriels	France	279 174	324 315	-	324 315	1,16x
BUDGET TELECOM (1)	Cédé	Opérateur Télécom	France	198 000	172 794	-	172 794	0,87x
CELLNOVO (1)		Développement d'un système mobile innovant de contrôle et de gestion du diabète.	Grande Bretagne	381 034	9 104	196 990	206 094	0,54x
ECA (1)	Cédé	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité	France	283 657	383 437	-	383 437	1,35x
EOS IMAGING (1)	Cédé	Solution d'imagerie orthopédique complète	France	347 268	720 172	-	720 172	2,07x
GENKYOTEX (ex GENTICEL) (1)		Petites molécules anti-fibrotiques	France	141 482	24 547	106 063	130 610	0,92x
HEURTEY PETROCHEM (1)	Cédé	Fours d'hydrocarbures	France	380 972	644 764	-	644 764	1,69x
HF COMPANY (1)	Cédé	Conception et commercialisation de matériels de réception et de transmission de signaux haute fréquence destinés à l'audiovisuel	France	202 124	84 992	-	84 992	0,42x
INFOTEL (1)	Cédé	SSII et éditeur de progiciels	France	164 966	168 660	-	168 660	1,02x
ITS GROUP (1)		Conseil en technologies et systèmes d'information	France	424 807	495 852	36 897	532 749	1,25x
LEGUIDE.COM (1)	Cédé	Traitement de données, hébergement et activités connexes	France	765 199	806 400	-	806 400	1,05x
NOVAGALI PHARMA (1)	Cédé	Traitement des maladies de l'oeil	France	299 999	550 258	-	550 258	1,83x
OROLIA (1)	Cédé	Systèmes de positionnement haute précision	France	191 637	204 214	-	204 214	1,07x
POXEL PHARMA (1)		Molécules pour le traitement du diabète de type 2.	France	719 167	132 037	870 420	1 002 457	1,39x
SOLUCOM (1)	Cédé	Cabinet de conseil en management et système d'information	France	9 121	10 672	-	10 672	1,17x
SUPERSONIC IMAGINE (1)		Systèmes d'imagerie médicale à ultrasons	France	411 873	1	79 527	79 528	0,19x
NOXXON (1)	IPO	Molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires	Allemagne	530 120	-	78 153	78 153	0,15x
Total général	Total			5 730 601	4 732 219	1 368 050	6 100 269	1,06x

(1) Sociétés innovantes

* Produits de cession, intérêts, primes de non conversion et dividendes



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.

- *Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) 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