



---

# PARTENARIAT ET INNOVATION 4

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2017

---

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4

<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
<b>Durée de vie du fonds :</b>	Six (6) exercices (31 mars 2017) ; cette durée a été prorogée jusqu'au 31 mars 2019 et pourra encore être prorogée d'un an supplémentaire.
<b>Rachat de parts :</b>	Libre à l'expiration d'une durée de six exercices (31 mars 2017). Il n'y a aucune commission de rachat.
<b>Périodicité de la VL :</b>	Les valeurs liquidatives des parts sont établies tous les trois mois, le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année.
<b>Commission de gestion :</b>	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.
<b>Commission dépositaire :</b>	Le Dépositaire reçoit une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds avant Provision pour Boni de Liquidation.
<b>Code ISIN :</b>	FR0010926212
<b>Fiscalité :</b>	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 50% sont 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 sont minoritaires, et pour des montants compris généralement entre 0,5 et 3 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 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

Le fonds Partenariat & Innovation 4 a réalisé au cours des six derniers mois une nouvelle cession de participation non cotée : **CMP (Consortium Menager Parisien)**.

Le fonds a cédé sa participation acquise en décembre 2011, dans la société CMP (Consortium Menager Parisien), à son prix de revient soit pour un montant de **432K€**. CMP est spécialisé dans la distribution de produits pour l'équipement de la maison. Présent sur l'intégralité de la chaîne allant de la conception, au transport puis à la logistique, via la fabrication sous-traitée et assemblée en Chine, le savoir-faire de CMP consiste à développer des gammes de produits et de services sur mesure pour le compte d'une clientèle de généralistes ou spécialistes, de centrales d'achats, véricistes, grossistes ou encore détaillants. La sortie devait se faire auprès d'un industriel, la famille Tirman se désengageant de son groupe à nos côtés. Or la famille il y a un an nous a informé ne plus vouloir vendre son groupe à un acteur industriel. Cette nouvelle a été un revirement important que la famille a justifié par (i) un contexte économique actuellement défavorable sur son marché et (ii) une volonté de transmettre le groupe à ses enfants à terme. Les actionnaires ont rédigé un protocole d'accord prévoyant un rachat par la famille Tirman des participations de BNP PE et d'EdRIP au 30 avril 2017, au prix de revient de l'investissement.

Les dernières cessions ont permis au FCPI de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à sa **deuxième distribution en juin 2017** d'un montant unitaire de **7€ par part A**.

Avec cette deuxième distribution, s'ajoutant au versement de 93€ intervenu en septembre 2016, **le FCPI a remboursé 100% du montant souscrit**.

Nous prévoyons d'initier **une troisième distribution d'un montant unitaire de 9,50€ par part A en octobre 2017**.

Constitué en décembre 2010, le FCPI avait été créé pour une durée de 6 exercices avec la possibilité de proroger sa durée pour trois périodes successives. La société de gestion a décidé, conformément à l'article 7 du Règlement du FCPI, **de proroger une deuxième fois la durée de ce fonds d'un an, soit jusqu'au 31 mars 2019**. La durée du FCPI pourra le cas échéant être prorogée encore une 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 & Innovation 4 est passée, compte tenue de la distribution de 7€ par part, de 26,29€ à 20,66€, ce qui représente sur la valeur liquidative corrigée de la distribution une hausse de 5,21%.

Au 30 septembre 2017, 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

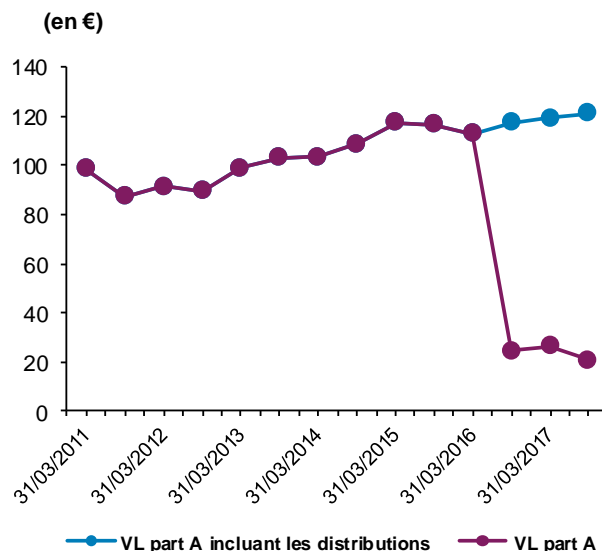
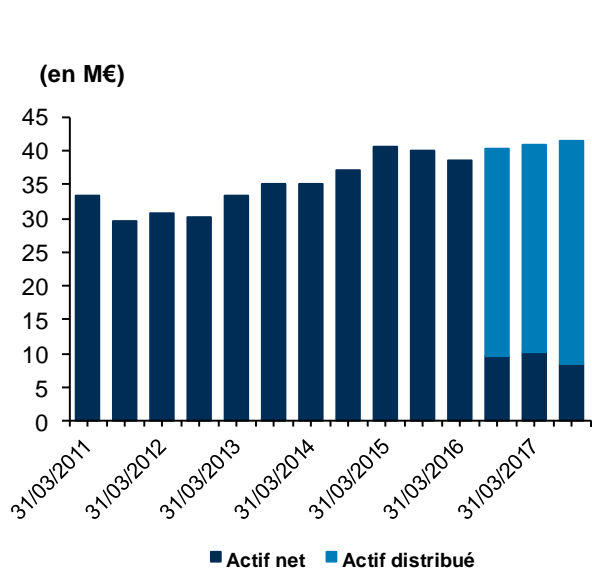
Néant.

### CESSIONS

Société	Activité	Produits de cession en €)
CMP	Distributeur à valeur ajoutée de produits d'équipement de la maison	432 384
<b>Total</b>		<b>432 384</b>



## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE



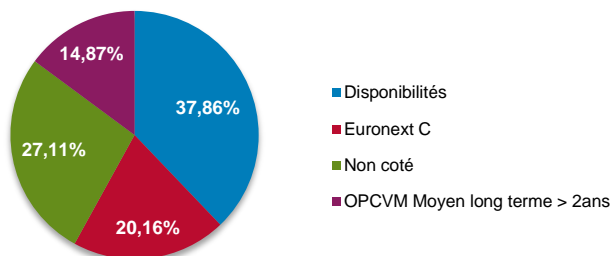
### AU 30 SEPTEMBRE 2017

Valeur Liquidative :	20,66 €
Montant distribué :	100 €
Valeur Nominale :	100 €
Actif net :	8,56 M€

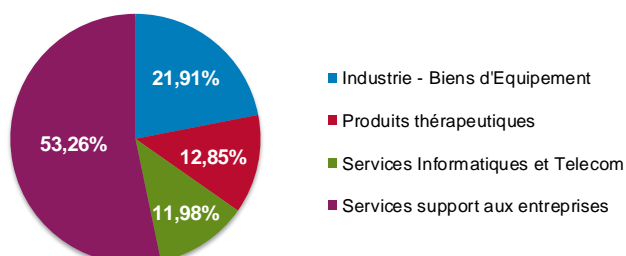
### PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Depuis le début de l'année :	+1,44%
Depuis 1 an :	+13,36%
Depuis 3 ans :	+3,50%
Depuis l'origine :	+20,66%

### 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	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés *	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale	Multiple
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC) (1)	 Désamiantage et assainissement des eaux usées	France	1 210 001	3 831 669	-	3 831 669	3,17x
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II (1)	 Station de radio régionale indépendante	France	2 600 000	3 910 234	-	3 910 234	1,50x
AU FORUM DU DEVELOPPEMENT	 Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	1 000 000	1 016 188	-	1 016 188	1,02x
CHABE LIMOUSINES (1)	 Location de voitures avec chauffeur	France	1 880 990	1 914 614	-	1 914 614	1,02x
CMP (1)	 Distribution de produits d'équipement de la maison	France	432 384	432 384	-	432 384	1,00x
F&B GROUP (MAESA) (1)	 Produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution	France	2 659 239	5 694 307	-	5 694 307	2,14x
FINANCIERE DEFI (1)	 Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	France	3 181 169	442 746	2 035 634	2 478 380	0,78x
HOICHE TRIOMPHE INDUSTRIE - HTI (1)	 Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatoires	France	1 168 793	37 449	287 060	324 509	0,28x
INVENTIA (L'ARBRE VERT) (1)	 Produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque L'Arbre Vert	France	590 764	1 835 670	-	1 835 670	3,11x
PROWEBCLUB (PROWEBCE) (1)	 Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	France	3 035 000	7 240 664	-	7 240 664	2,39x
SUP (Amisco) (1)	 Production et analyse de données de performance sportives	France	1 507 159	2 617 662	-	2 617 662	1,74x
<b>Total général</b>	<b>Total</b>		<b>19 265 499</b>	<b>28 973 589</b>	<b>2 322 694</b>	<b>31 296 283</b>	<b>1,62x</b>

## PORTEFEUILLE DES TITRES COTES

Nom de la société	Activité	Pays	Montant Investi	Produits encaissés *	Valeur en portefeuille	Valeur Totale	Multiple
COHERIS (1)	 Logiciels de CRM	France	120 585	93 418	-	93 418	0,77x
ECA (1)	 Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité	France	94 881	111 701	-	111 701	1,18x
ESI GROUP (1)	 Simulation numérique	France	294 068	560 963	-	560 963	1,91x
HEURTEY PETROCHEM (1)	 Fours d'hydrocarbures	France	845 614	862 200	-	862 200	1,02x
HI MEDIA (1)	 Régie publicitaire sur Internet	France	283 396	190 235	-	190 235	0,67x
INFOTEL (1)	 SSII et éditeur de progiciels	France	1 247 519	2 484 273	-	2 484 273	1,99x
ITS GROUP (1)	 Conseil en technologies et systèmes d'information	France	627 658	33 899	781 946	815 846	1,30x
LEGUIDE.COM (1)	 Comparateur de prix sur Internet	France	480 729	532 000	-	532 000	1,11x
MDxHEALTH (ex OMS) (1)	 Tests de diagnostic in vitro pour la détection de marqueurs précoces de tumeurs	Belgique	200 000	591 074	-	591 074	2,96x
OROLIA (1)	 Systèmes de positionnement haute précision	France	127 048	179 152	-	179 152	1,41x
PHARMAGEST INTERACTIVE	 Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	France	131 610	315 166	-	315 166	2,39x
SWORD GROUP (1)	 SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	France	1 015 862	2 095 015	-	2 095 015	2,06x
GENKYOTEX (1)	 Petites molécules anti-fibrotiques	Suisse	645 164		945 416	945 416	1,47x
<b>Total général</b>	<b>Total</b>		<b>6 114 134</b>	<b>8 049 098</b>	<b>1 727 362</b>	<b>9 776 460</b>	<b>1,60x</b>

(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.*

- *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