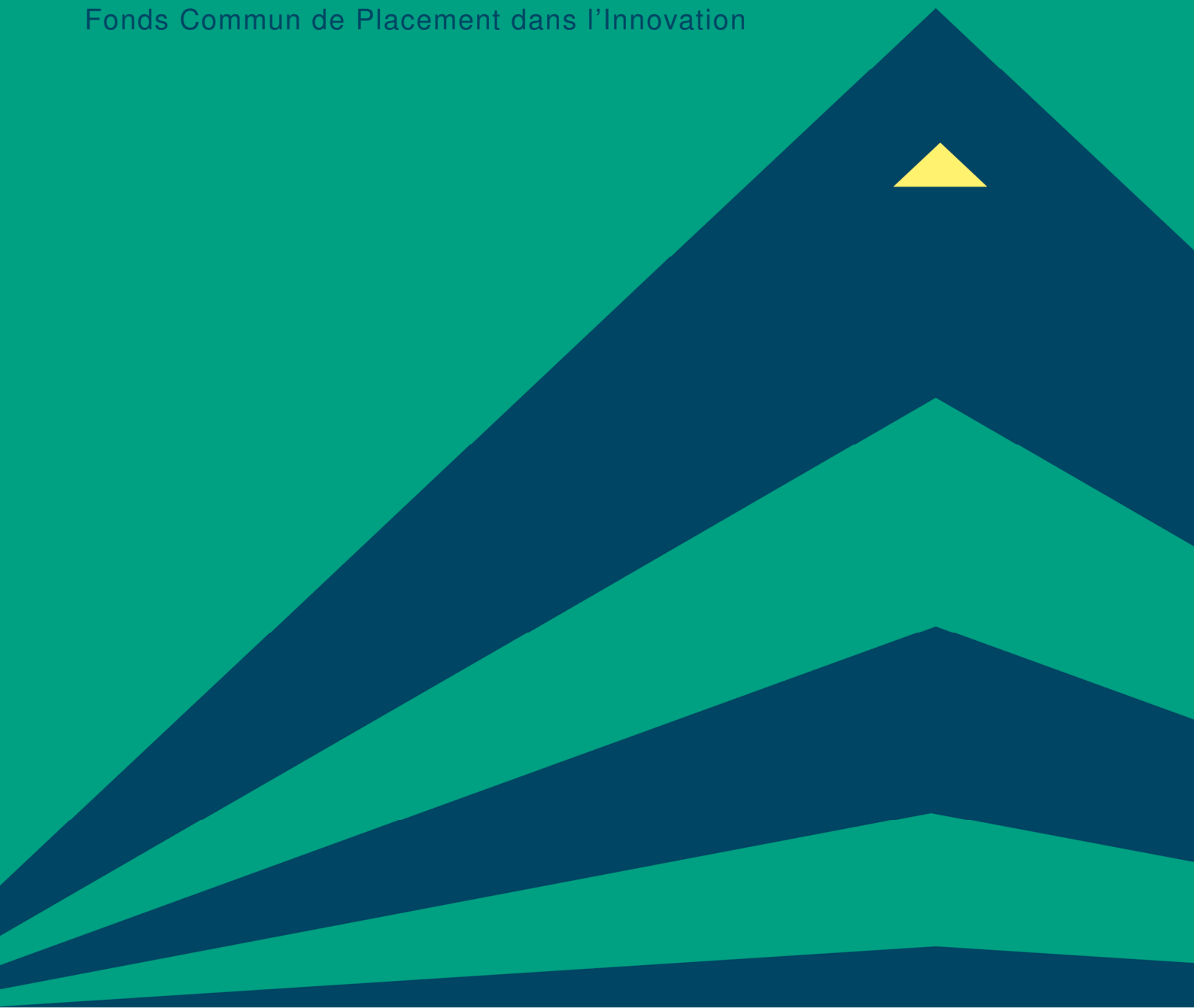


Partenariat & Innovation 4

Rapport semestriel au 30 septembre 2018
Fonds Commun de Placement dans l'Innovation



Avertissement

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 règlement du Fonds sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire.*
- *La valorisation du portefeuille est établie sur la base des informations disponibles à la date du rapport et ne préjuge pas du prix de cession futur.*
- *Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.*

Caractéristiques du fonds PARTENARIAT & INNOVATION 4

Véhicule	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI)
Société de gestion	Andera Partners
Date de constitution	10 décembre 2010
Durée de vie du fonds	6 ans à compter de la fin de la période de souscription (31 mars 2017) ; cette durée fait l'objet d'une troisième et dernière prorogation d'une durée d'un an soit jusqu'au 31 mars 2020.
Rachat de parts	Les rachats sont bloqués depuis le 13 février 2018, date de notification de la mise en liquidation du fonds à compter du 31 mars 2018.
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.
Fiscalité	Exonération des plus-values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.
Code ISIN	FR0010926212

Société de gestion

Aux termes de délibérations de l'unique Associé Commandité et de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Commanditaires, la société de gestion Edmond de Rothschild Investment Partners a changé de dénomination sociale et est devenue au 29 mars 2018, **Andera Partners**. Le siège social de la société a été transféré au 374 rue Saint-Honoré, 75001 Paris. Ces changements interviennent à l'issue du processus d'acquisition par les salariés des 51% du capital détenus par le Groupe Edmond de Rothschild. Andera Partners SCA est maintenant détenue à 100% par ses salariés. Ces modifications n'emportent aucune conséquence sur les fonds gérés par la Société de Gestion.

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 non cotées ou cotées sur un marché réglementé de l'Espace Économique Européen et dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros, qui ont de fortes perspectives de croissance, sont fondées sur le développement de produits innovants et sont des Sociétés Innovantes.

Le Fonds a investi à hauteur de 50% de ses actifs, dans des opérations de capital développement sur des sociétés cotées ou non, établies en France et qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 4 millions d'euros). Le Fonds a recherché une diversification sectorielle du portefeuille de participations avec des investissements compris entre 0,5 et 3 millions d'euros.

Le solde des investissements dans des sociétés innovantes (autour de 10% des Actifs du Fonds) a été constitué par des participations prises dans des sociétés européennes, évoluant dans le secteur des sciences de la vie et notamment dans les domaines du matériel médical, produits thérapeutiques, et diagnostics moléculaires.

La part non innovante de l'actif du Fonds a été investie dans des OPCVM classées actions et obligations européennes ou diversifiés.

Le Fonds a investi directement dans des actions et obligations admises aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché, un prestataire de services d'investissement ou un organisme similaire étranger et dans des titres de créances négociables. La Société de Gestion n'interviendra pas sur les marchés financiers à terme fermes ou optionnels.

PARTENARIAT & INNOVATION 4 AU COURS DES 6 DERNIERS MOIS

Commentaires de gestion sur la période

• Au cours du semestre, le FCPI Partenariat & Innovation 4 a procédé à un **réinvestissement de 210k€** dans le **groupe DEFI**. Confronté fin 2017 à des échéances bancaires qu'il ne pouvait honorer, le groupe Defi est entré en négociations, début 2018, avec ses partenaires afin de réorganiser sa structure financière. Ces négociations ont pleinement abouti en juin 2018 et ont notamment conduit :

- A la réorganisation de la structure capitalistique et financière de la société, au travers : (i) du report des échéances d'amortissement de la dette bancaire senior, (ii) de la conversion de la dette mezzanine en actions de préférence ;
- A l'injection de 2,5 M€ de new money, soit 210 K€ par le FCPI Partenariat & Innovation 4, en contrepartie des concessions accordées par le pool bancaire.

Concomitamment à ces négociations, la direction de la société a été renouvelée et un manager de transition a mené à bien un plan de restructuration opérationnelle. Si ce dernier a notamment été axé sur la filiale française (DEFI Group), afin d'y réorganiser les équipes en préparation de recrutements prochains, il a également permis de réduire efficacement le point mort du groupe dans son ensemble. Ainsi, ce plan de redynamisation devrait permettre d'atteindre un EBITDA d'environ 4 M€ à horizon 2019-2020, étant entendu que l'année 2018 représentera un point bas compte tenu de la restructuration menée et des coûts exceptionnels associés (environ 1,7 M€ d'EBITDA consolidé sont attendus sur l'année 2018, notamment grâce à la relative tenue des filiales italiennes, hongroises et roumaines).

- Sur la période, le fonds a continué à alléger sa poche de titres cotés en vendant la totalité des titres ITS Group générant ainsi une plus-value de 191k€.
- Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative des parts A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est passé de 8,29€ à 6,80€ représentant une baisse de près de 18% liée à la baisse de la valorisation des titres non cotés Defi et des actions cotées Genkyotex.

Investissement et Désinvestissement

INVESTISSEMENT

Société	Activité	Montant (€)
FINANCIERE DEFI	Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	210 000
Total général		210 000

CESSION

Société	Activité	Produit de cession (€)
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	818 474
Total général		818 474

Perspectives

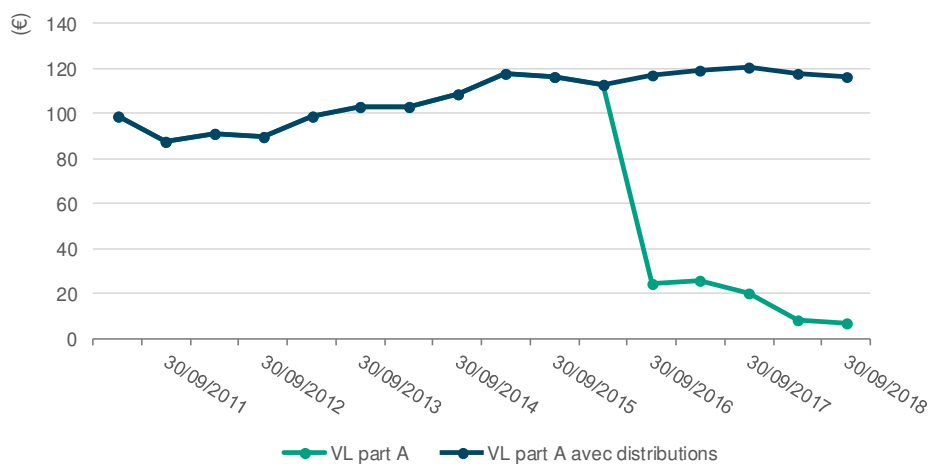
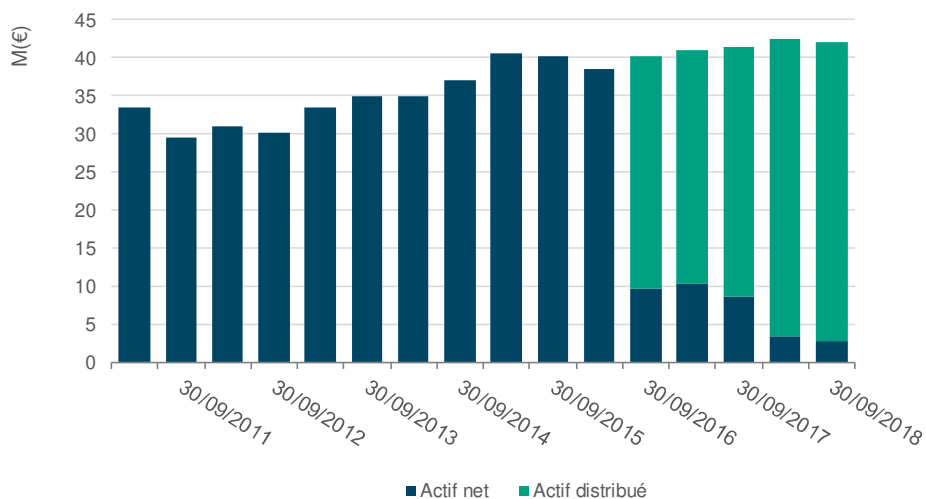
Les dernières cessions réalisées par le FCPI PARTENARIAT & INNOVATION 4 ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à **une quatrième distribution, en date de valeur du 2 octobre 2018**. Cette distribution, d'un montant unitaire de **1,60 € par part A**, s'ajoute aux versements unitaires de 93€ intervenu en septembre 2016, de 7€ en juin 2017 et 9,50€ en octobre 2017 ; soit un montant total perçu par les souscripteurs de 111,10€ par part A. La plus-value versée atteint donc 11,10€ par part soit une performance de 11% sur la période hors avantage fiscal.

La société de gestion a décidé de proroger une troisième et dernière fois la durée de vie du fonds jusqu'au 31 mars 2020.

Ce délai permettra à la société de gestion de poursuivre activement la recherche d'opportunités de cession des dernières participations détenues en portefeuille, à savoir une société cotée : Genkyotex ainsi que deux sociétés non cotées : Financière Defi et Hoche Triomphe Industrie.

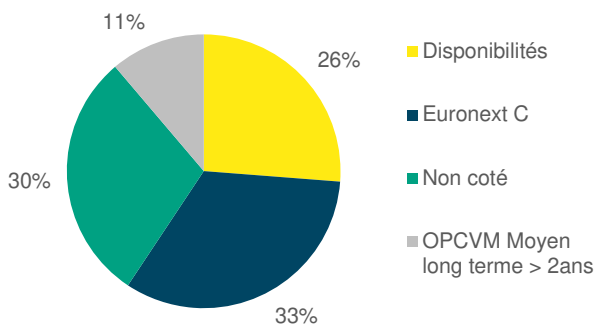
Le fonds devrait être en mesure de réaliser d'autres distributions d'ici la fin de vie du fonds.

Performance du fonds depuis l'origine

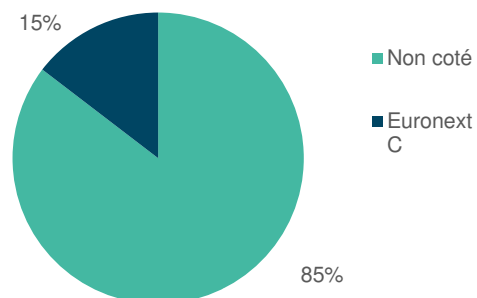


AU 30 SEPTEMBRE 2018		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative :	6,80€	Depuis le début de l'année :	-20,00%
Montant distribué :	109,50€	Depuis 1 an :	-21,10%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	-0,24%
Actif net :	2,8M€	Depuis l'origine :	16,30%

REPARTITION DE L'ACTIF NET














STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR TYPE DE MARCHE EN PRIX DE REVIENT



Activité du fonds depuis l'origine

Portefeuille des titres non cotés

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	3 391 169	442 746	529 856	972 602	0,29x
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE - HTI (1) 	Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatrices	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
Total général	Total		19 475 499	28 973 589	816 916	29 790 505	1,53x

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

(1) Investissements innovants

Portefeuille des titres cotés

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	852 374	-	852 374	1,36x
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	-	916 326	916 326	1,42x
Total général	Total		6 114 134	8 867 572	916 326	9 783 898	1,60x

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

(1) Investissements innovants



andera
PARTNERS

Société de Gestion

Andera Partners
374, rue Saint Honoré
75001 – Paris
RCS 444 071 989 PARIS

Dépositaire

Edmond de Rothschild (France)
47, rue du Faubourg Saint Honoré
75008 – Paris
RCS 572 037 026 PARIS