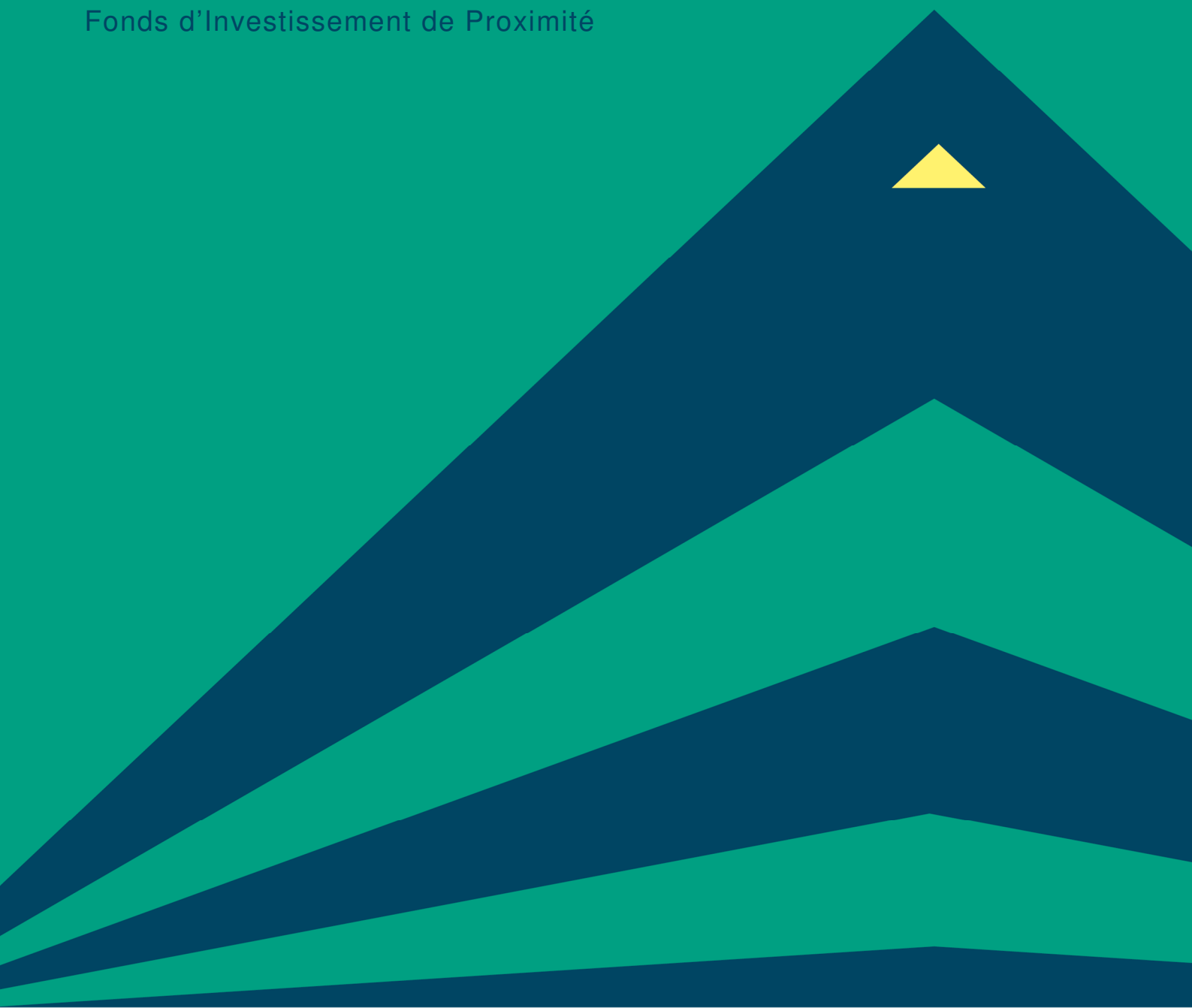


Partenariat & Proximité 2

Rapport semestriel au 30 septembre 2018
Fonds d'Investissement de Proximité



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 & PROXIMITE 2

Véhicule	Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)
Société de gestion	Andera Partners
Date de constitution	15 décembre 2009
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	FR0010926238

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

L'objectif de la gestion est de valoriser les actifs sur la durée de vie du fonds via la constitution d'un portefeuille équilibré de participations, composé majoritairement de petites et moyennes entreprises (PME) proches de l'équilibre ou ayant atteint l'équilibre d'exploitation, dans le cadre des opérations de capital développement et/ou de transmission, et 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.

Le Fonds a investi 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, (i) employant moins de 250 personnes, (ii) dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 50 millions d'euros ou dont le total de bilan annuel n'excède pas 43 millions d'euros. Au maximum 20 % de l'actif a investi dans des PME dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé (principalement Euronext) ou organisé (principalement Alternext) d'instruments financiers français ou étranger et la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Le Fonds a recherché une diversification sectorielle du portefeuille de participations dans tous les secteurs représentatifs du tissu économique des régions couvertes : industrie, services, distributions, nouvelles technologies... Les sociétés sélectionnées devaient présenter un potentiel de croissance, des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 4 millions d'euros) et des perspectives de valorisation compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds. La sélection des titres s'est faite en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs : visibilité du secteur, positionnement de la société, qualité du management, dimension de la gamme de produits, croissance future des résultats de la société. Les prises de participation sont minoritaires et les interventions du Fonds se sont faites à différents stades de développement des sociétés cibles.

Jusqu'à 40 % des actifs du Fonds (investissements hors quota) ont pu être investis de manière discrétionnaire selon l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, taux). Le Fonds a investi directement dans des instruments financiers (actions, obligations, titres de créance...) admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger ou être indirectement exposé à ces marchés via des OPCVM en portefeuille.

PARTENARIAT & PROXIMITE 2 AU COURS DES 6 DERNIERS MOIS

Commentaires de gestion sur la période

- Le 27 juin 2018, Partenariat & Proximité 2 a cédé sa participation détenue dans le groupe **Marietton**.

Pour rappel, Partenariat & Proximité 2 a investi 200k€, en décembre 2012, aux côtés de la famille du dirigeant Laurent Abitbol, des managers, de Siparex et de Carvest. L'opération avait été réalisée sur une valorisation de 6,4x l'EBITDA 2012.

Le Groupe **Marietton** était historiquement positionné sur le métier d'agent de voyages et s'est progressivement diversifié, grâce à 7 croissances externes, pour devenir un leader national spécialiste de la conception, la production et la distribution de voyages. Suite à l'acquisition d'Havas Voyages fin 2015, le groupe Marietton a atteint 1,2 Md€ de volume d'affaires grâce à ses :

- 2 Tour-Opérateurs ;
- 462 agences de voyages ;
- 12 000 clients Business Travel.

Fin 2015, afin de financer l'acquisition du réseau d'agences Havas Voyages, Partenariat & Proximité 2 avait réinvesti 63,5k€, portant son exposition totale à 263,5k€, pour une détention finale de 0,3% du capital. Durant la période d'investissement, le volume d'affaires du Groupe a été multiplié par 8, grâce à l'ensemble des acquisitions.

Après plusieurs sollicitations de concurrents et de fonds d'investissement confirmant la valeur stratégique du Groupe, nous avons lancé un mandat de cession pour profiter du mouvement de consolidation du secteur. Le groupe a ainsi été vendu à Certares, fonds d'investissement américain spécialiste du secteur du tourisme, sur une valeur de titres de 100 M€ correspondant à un multiple de valorisation de 8,0x EBITDA 2017.

A l'occasion de cette cession, Partenariat & Proximité 2 a reçu 630k€, réalisant ainsi **un multiple global sur l'investissement de 2,4x et un taux de rendement interne annuel de 19,4% en 5 ans et 6 mois**.

- Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative des parts A du FIP Partenariat & Proximité 2 est passé de 45,14€ à 50,36€ représentant une hausse de près de 12% s'expliquant par la plus-value réalisée sur la cession Marietton ainsi que la revalorisation à la hausse des titres non cotés en raison de perspectives plus pérennes.

Investissement et Désinvestissement

INVESTISSEMENT

Aucune opération de réinvestissement n'a eu lieu sur la période.

CESSION

Nom de la société	Activité	Produits de cession (€)*
MARIETTON DEVELOPPEMENT	Tour-opérateur et distributeur de voyages	616 394
Total général		616 394

* Hors intérêts perçus dans le cadre de la conversion des obligations Marietton pour un montant de 13 204,44 €.

Perspectives

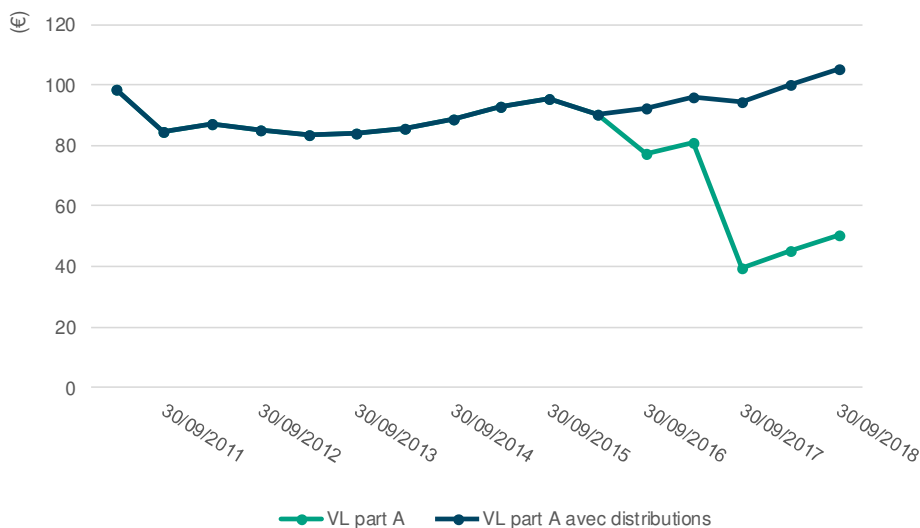
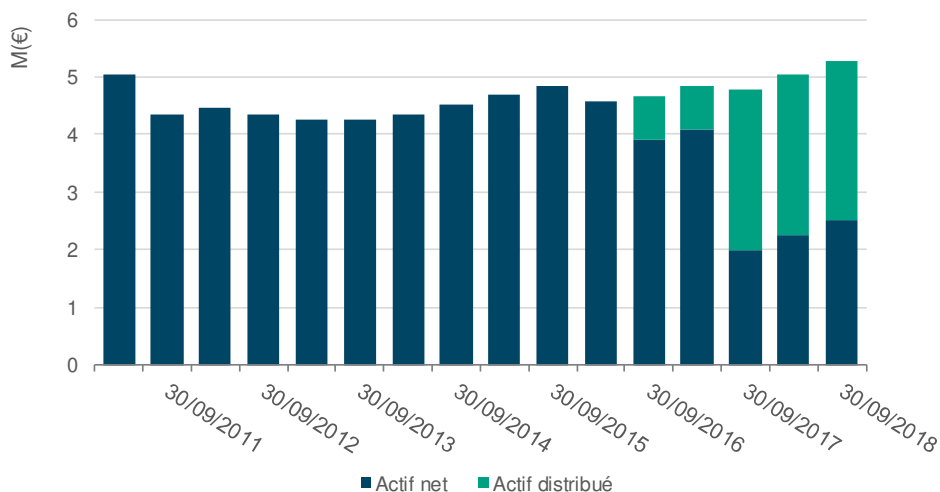
Les dernières cessions réalisées par le FIP Partenariat & Proximité 2 ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à une troisième distribution, en date de valeur du **4 octobre 2018**. Cette distribution, d'un

montant unitaire de 26€ par part A, s'ajoute aux versements unitaires de 15€ intervenu en septembre 2016 et 40€ en juin 2017 ; soit un montant total perçu par les souscripteurs de 81€ par part A **représentant 81,0% du montant souscrit**.

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 non cotées en portefeuille, à savoir ; Au Forum du Développement, Chabé et Volta Expansion.

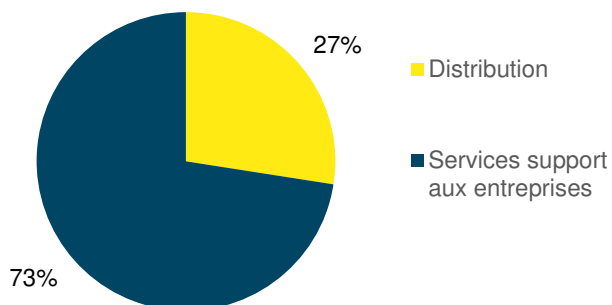
Le fonds devrait être en mesure de réaliser d'autres distributions d'ici la fin de vie du fonds.

Performance du fonds depuis l'origine












AU 30 SEPTEMBRE 2018		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative :	50,36€	Depuis le début de l'année :	10,78%
Montant distribué :	55,00€	Depuis 1 an :	26,98%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	10,23%
Actif net :	2,5M€	Depuis l'origine :	5,36%

REPARTITION DE L'ACTIF NET







Activité du fonds depuis l'origine

Portefeuille des titres non cotés

Nom de la société	Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés (€) *	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	 Cédé	Station de radio régionale indépendante	France	300 000	451 181	-	451 181	1,5 x
AU FORUM DU DEVELOPPEMENT		Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	400 000	-	276 939	276 939	0,7 x
CHABE LIMOUSINES		Location de voitures avec chauffeur	France	465 510	49 190	413 831	463 021	1,0 x
CMP	 Cédé	Distribution de produits d'équipement de la maison	France	450 012	450 012	-	450 012	1,0 x
DATEVI EDITIONS (EDIMARK)	 Cédé	Edition de publications de référence à destination des médecins spécialistes et des chirurgiens-dentistes	France	450 000	1 079 387	-	1 079 387	2,4 x
ITESA DEVELOPPEMENT	 Cédé	Distribution B-to-B de matériel électronique de sécurité	France	300 000	621 625	-	621 625	2,1 x
MARIETTON DEVELOPPEMENT	 Cédé	Tour-opérateur et distributeur de voyages	France	263 563	629 598	-	629 598	2,4 x
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	 Cédé	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	France	450 500	1 092 045	-	1 092 045	2,4 x
VOLTA EXPANSION (DUFYELEC)	 Cédé	Réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux	France	155 056	9 284	317 724	327 008	2,1 x
Total général	Total			3 234 640	4 382 321	1 008 495	5 390 816	1,7 x

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

Portefeuille des titres cotés

Nom de la société	Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés (€) *	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
1000MERCIS	 Cédé	Agence de publicité et marketing interactif	France	672 913	667 626	-	667 626	1,0 x
ADTHINK MEDIA	 Cédé	Edition de contenus et monétisation d'audience sur Internet	France	283 648	227 040	-	227 040	0,8 x
LEGUIDE.COM	 Cédé	Comparateur de prix sur Internet	France	119 777	122 783	-	122 783	1,0 x
SYSTAR	 Cédé	Solutions progiciels pour les sites Internet d'entreprises	France	199 884	200 970	-	200 970	1,0 x
Total général	Total			1 276 222	1 218 418	-	1 218 418	1,0 x

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



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