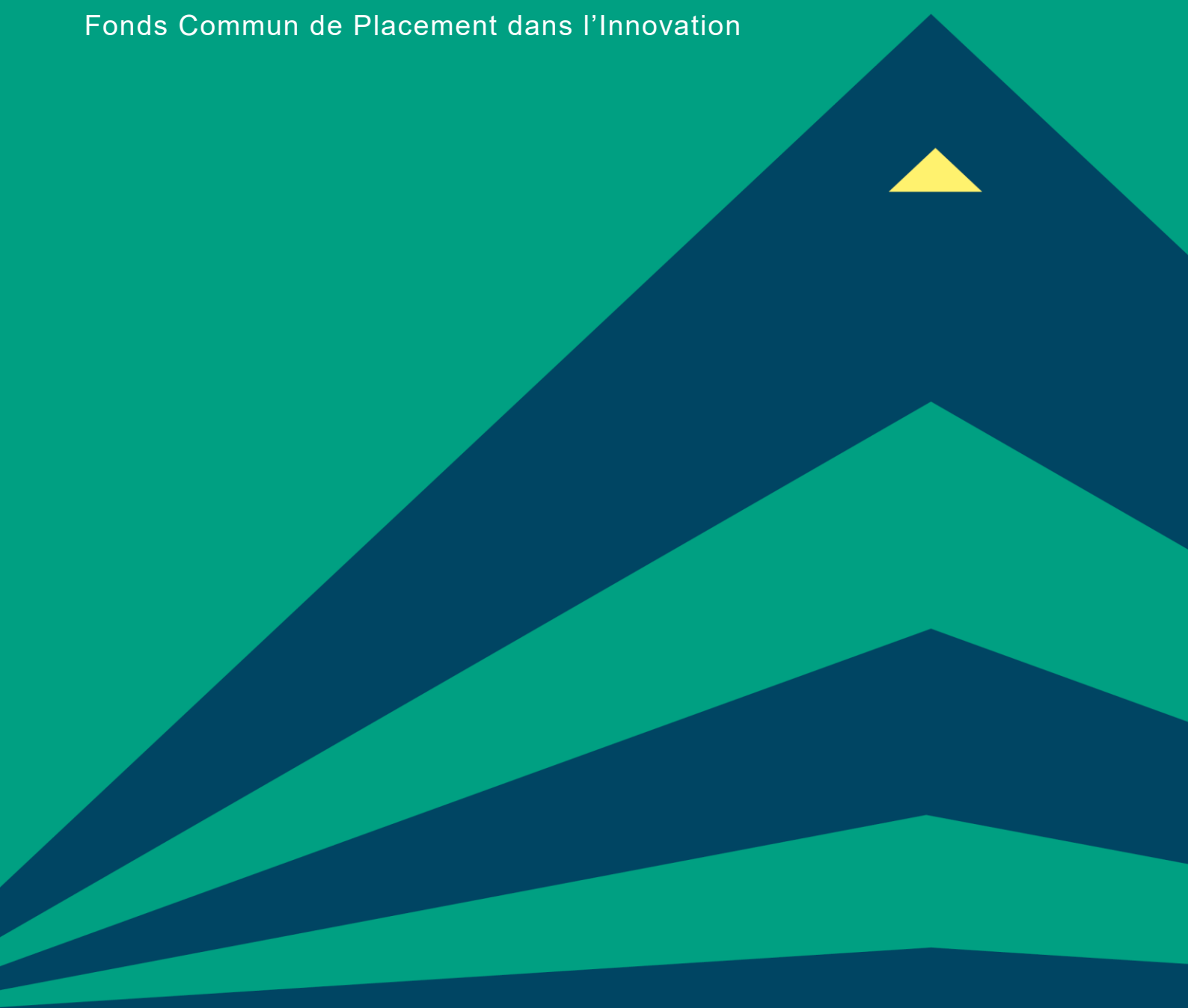


# Partenariat & Innovation 4

Rapport semestriel au 30 septembre 2019  
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

<b>Véhicule</b>	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI)
<b>Société de gestion</b>	Andera Partners
<b>Date de constitution</b>	10 décembre 2010
<b>Durée de vie du fonds</b>	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.
<b>Rachat de parts</b>	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.
<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.
<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.
<b>Code ISIN</b>	FR0010926212

## 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 diversifiées.

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

### Cession totale de la participation HTI

**HTI** est un groupe industriel qui comprend 3 pôles d'activité présents sur le métier de la distribution et de la location :

- Construction industrialisée / bâtiments modulaires à haute technicité à travers Coprebat et Copreloc
- Nacelles élévatrices à travers Comilev et Comiloc
- Matériels TP à travers Risa et Risaloc

Dans ces 3 pôles, le groupe **HTI** conçoit et fabrique des matériels vendus directement au client final. Le pôle matériels BTP intègre également une activité de distribution de marques mondiales.

Depuis dix ans, le groupe **HTI** a également orienté sa stratégie de développement vers la location pour chacun de ses pôles d'activité avec la mise en place de filiales dédiées à la location exclusive des matériels qu'il fabrique ou distribue, valorisant ainsi une synergie naturelle dans le groupe.

En juillet 2013, le FCPI Partenariat & Innovation 4 a investi 1,2 M€ dans **HTI**. L'investissement, emmené par un consortium d'investisseurs a permis d'accompagner une nouvelle phase de développement et de soutenir la stratégie de croissance externe du groupe.

La restructuration opérationnelle et financière menée sur les trois dernières années a permis à l'entreprise de retrouver une phase de croissance. Au terme de cette période, JP Morgan et de nouveaux investisseurs ont procédé à un refinancement global du groupe **HTI**, permettant la sortie du FCPI et des anciens actionnaires.

Le 25 avril 2019, le FCPI Partenariat & Innovation 4 a ainsi conclu un accord pour la cession de 100% des titres détenus par le FCPI dans le groupe Hoche Triomphe Industries (**HTI**).

Au total, l'investissement dans **HTI** a généré 1,1 M€ de produits de cession, soit un multiple global de 1,0x.

### Evolution de la valeur liquidative

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative des parts A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est passé de 6,10€ à 5,15€ au 30/09/2019 représentant une baisse de près de 15,6% liée à la baisse de la valorisation des actions cotées Genkyotex.

La société **Genkyotex** (développement de thérapies NOX), a annoncé début mai des résultats de phase 2b sur son produit principal dans la cholangite biliaire primaire. Le cours a chuté de 60% depuis l'annonce des résultats en raison de la non atteinte du critère principal de l'étude, essentiellement en raison d'un biais statistique. Cependant l'ensemble des critères secondaires ressortent positifs et présentent notamment des signaux uniques sur un caractère important et différenciant (à savoir l'effet sur la fibrose hépatique), et avec correction du biais statistique observé le critère principal de l'étude serait atteint.

## Investissement et Désinvestissement

### INVESTISSEMENT

Le fonds n'a pas réalisé d'investissement complémentaire sur la période.

### CESSION

Nom de la société	Activité	Quantité cédée	Montant (en €)
HOICHE TRIOMPHE INDUSTRIE (HTI)	Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatrices	1 137 694	1 077 570
<b>Total général</b>			<b>1 077 570</b>

### Perspectives

Les cessions réalisées par le FCPI Partenariat & Innovation 4 ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à quatre distributions. Au 30 septembre 2019, le montant total perçu par les souscripteurs s'établit à 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.

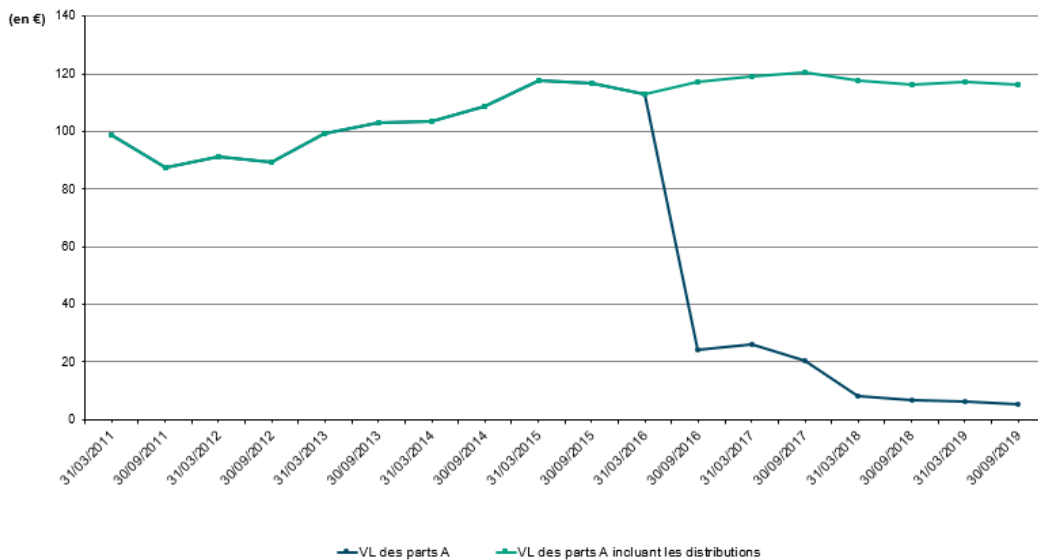
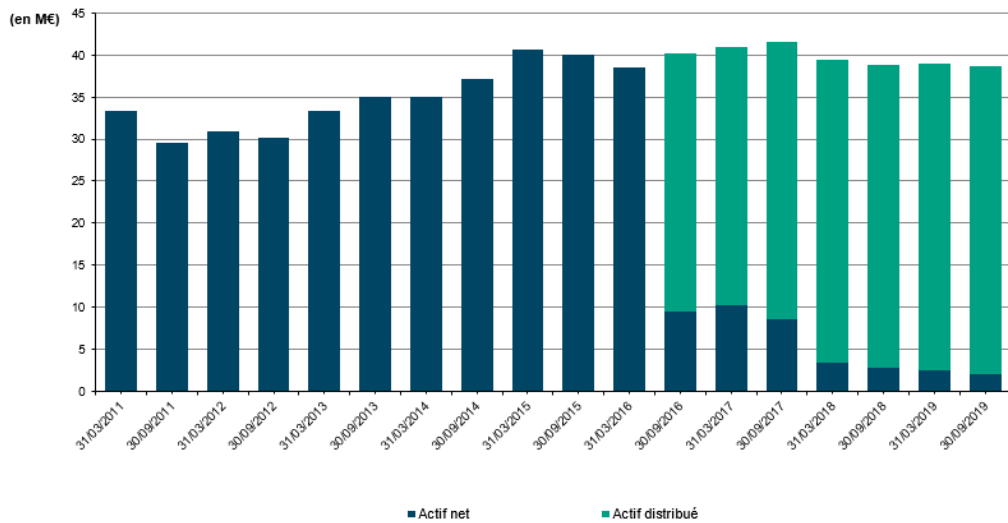
A ce jour, le portefeuille résiduel du FCPI se compose de deux participations, à savoir une société cotée : **Genkyotex** ainsi qu'une société non cotée : **Financière Defi**.

La société de gestion poursuit activement la recherche d'opportunités de cession des sociétés encore en portefeuille. Dans ce contexte, un délai complémentaire est nécessaire afin d'optimiser la valeur de la dernière participation non cotée du portefeuille et organiser la cession en bloc des titres cotés GENKYOTEX.

Dans cette perspective, la Société de Gestion a prolongé la durée de vie du fonds jusqu'au 31 mars 2020 après en avoir averti le Dépositaire et l'Autorité des Marchés Financiers. La prolongation de la durée de vie du fonds est motivée par les attentes de création de valeur des lignes encore en portefeuille et dans l'intérêt des souscripteurs.

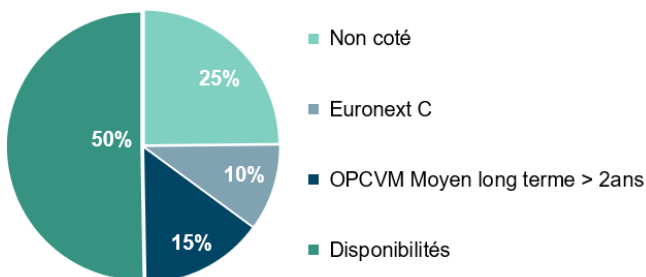
Une fois la totalité des participations cédées, les produits reçus seront reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une dernière distribution, le fonds sera liquidé définitivement.

# Performance du fonds depuis l'origine

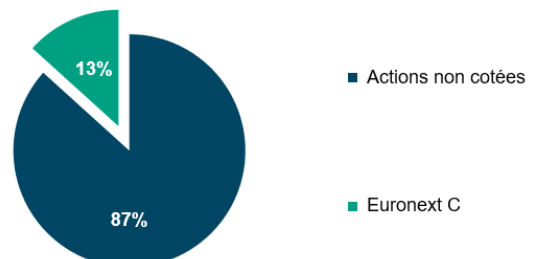


AU 30 SEPTEMBRE 2019		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative :	5,15€	Depuis le début de l'année :	16,8%
Montant distribué :	111,10€	Depuis 1 an :	-0,8%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	-4,7%
Actif net :	2,1M€	Depuis l'origine :	16,3%

## REPARTITION DE L'ACTIF NET



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR TYPE DE MARCHÉ EN PRIX DE REVIENT



# 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
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC) (1)		Désamiantage et assainissement des eaux usées	France	1 210 001	3 831 669	-	3 831 669	3,2x
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II (1)		Station de radio régionale indépendante	France	2 600 000	3 910 234	-	3 910 234	1,5x
AU FORUM DU DEVELOPPEMENT		Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	1 000 000	1 016 188	-	1 016 188	1,0x
CHABE LIMOUSINES (1)		Location de voitures avec chauffeur	France	1 880 990	1 914 614	-	1 914 614	1,0x
CMP (1)		Distribution de produits d'équipement de la maison	France	432 384	432 384	-	432 384	1,0x
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	2,1x
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE - HTI (1)		Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatrices	France	1 168 793	1 115 019	-	1 115 019	1,0x
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	3,1x
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	2,4x
SUP (Amisco) (1)		Production et analyse de données de performance sportives	France	1 507 159	2 617 662	-	2 617 662	1,7x
<b>Total Réalisé</b>				<b>16 084 330</b>	<b>29 608 412</b>	<b>-</b>	<b>29 608 412</b>	<b>1,8x</b>
FINANCIERE DEF1 (1)		Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	France	3 391 169	442 746	525 000	967 746	0,3x
<b>Total Portefeuille</b>				<b>3 391 169</b>	<b>442 746</b>	<b>525 000</b>	<b>967 746</b>	<b>0,3x</b>
<b>Total Réalisé + Portefeuille</b>				<b>19 475 499</b>	<b>30 051 158</b>	<b>525 000</b>	<b>30 576 158</b>	<b>1,6x</b>

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

(1) Investissements innovants

## Portefeuille des titres cotés

Nom de la société	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	0,8x
ECA (1)		Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité	France	94 881	111 701	-	111 701	1,2x
ESI GROUP (1)		Simulation numérique	France	294 068	560 963	-	560 963	1,9x
HEURTEY PETROCHEM (1)		Fours d'hydrocarbures	France	845 614	862 200	-	862 200	1,0x
HI MEDIA (1)		Régie publicitaire sur Internet	France	283 396	190 235	-	190 235	0,7x
INFOTEL (1)		SSII et éditeur de progiciels	France	1 247 519	2 484 273	-	2 484 273	2,0x
ITS GROUP (1)		Conseil en technologies et systèmes d'information	France	627 658	852 374	-	852 374	1,4x
LEGUIDE.COM (1)		Comparateur de prix sur Internet	France	480 729	532 000	-	532 000	1,1x
MDxHEALTH (ex OMS) (1)		Tests de diagnostic in vitro pour la détection de marqueurs précoces de tumeurs	Belgique	200 000	591 074	-	591 074	3,0x
OROLIA (1)		Systèmes de positionnement haute précision	France	127 048	179 152	-	179 152	1,4x
PHARMAGEST INTERACTIVE		Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	France	131 610	315 166	-	315 166	2,4x
SWORD GROUP (1)		SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	France	1 015 862	2 095 015	-	2 095 015	2,1x
<b>Total Réalisé</b>				<b>5 468 970</b>	<b>8 867 572</b>	<b>-</b>	<b>8 867 572</b>	<b>1,6x</b>
GENKYOTEX (1)		Petites molécules anti-fibrotiques	Suisse	645 164	4	216 353	216 357	0,3x
<b>Total Portefeuille</b>				<b>645 164</b>	<b>4</b>	<b>216 353</b>	<b>216 357</b>	<b>0,3x</b>
<b>Total Réalisé + Portefeuille</b>				<b>6 114 134</b>	<b>8 867 576</b>	<b>216 353</b>	<b>9 083 929</b>	<b>1,5x</b>

\* 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