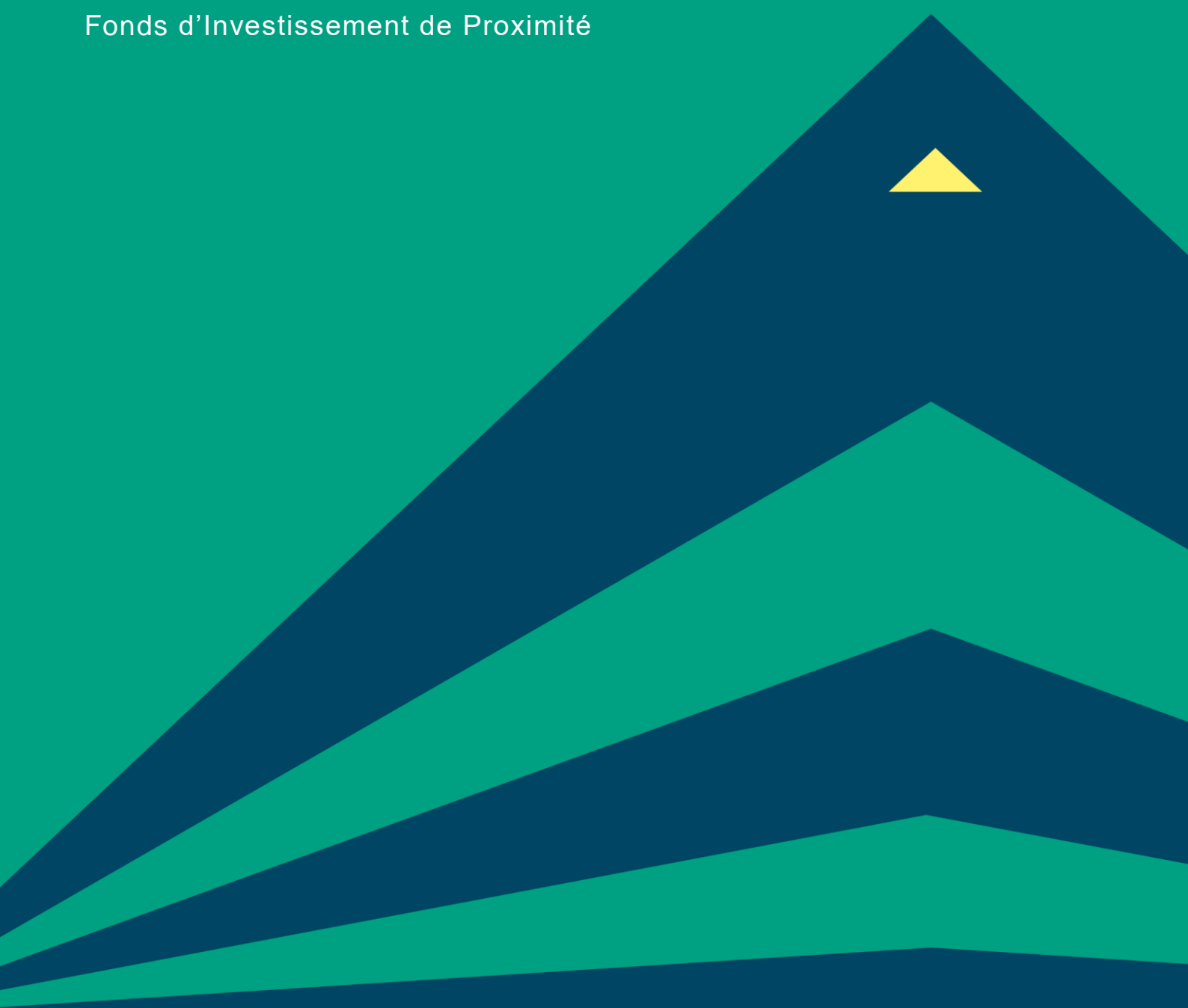


Partenariat & Proximité 2

Rapport semestriel au 30 septembre 2019
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

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

Versement d'intérêts Chabé

Conformément au contrat des OCABSA, le FIP Partenariat & Proximité 2 a perçu 4,2 k€ d'intérêts de **Chabé** en date du 26 juin 2019.

Evolution de la valeur liquidative

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Proximité 2 est passée de 27,05€ à 25,64€ au 30/09/2019 représentant une baisse de 5,2% liée à la baisse de la valorisation des titres non cotés en portefeuille.

Opérations post clôture

Refinancement Volta Expansion

Les actionnaires financiers de **Volta Expansion** ont organisé la sortie des fondateurs historiques qui n'étaient plus opérationnels.

Compte tenu du potentiel de croissance, une cession de l'entreprise est envisagée en 2021-2022.

Si les conditions sont réunies, le FIP Partenariat & Proximité 2 devrait pouvoir céder sa participation sur une échéance plus courte.

Au terme de l'opération décrite ci-dessus, la quote-part de Partenariat & Proximité 2 au capital de **Volta Croissance**, nouvelle holding de contrôle du groupe s'établit à 3,4% vs. 1,8% auparavant.

Investissement et Désinvestissement

INVESTISSEMENT

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

CESSION

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

Perspectives

Les cessions réalisées par le FIP Partenariat & Proximité 2 ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à **trois distributions**. Les porteurs de parts A ont à ce jour perçu un montant de 81€ par part A, représentant 81,0% du montant souscrit.

Le portefeuille résiduel du FIP se compose de trois participations non cotées : **Au Forum du Développement**, **Chabé** et **Volta Expansion**.

Dans ce contexte, un délai complémentaire est nécessaire afin de liquider définitivement le fonds. 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.

Cessions prévisionnelles

L'équipe de gestion a organisé la sortie des deux dernières participations non cotées du portefeuille. Ces sorties devraient avoir lieu respectivement au 4^{ème} trimestre 2019 et au 1^{er} trimestre 2020.

Chabé Limousines est le leader français du transport de tourisme haut de gamme avec chauffeur, en courte et en longue durée. Depuis sa création en 1921, l'entreprise a construit une image de marque solide, synonyme d'exigence et de qualité de service, reconnue internationalement.

En juin 2011, le FIP Partenariat & Proximité 2 a investi 0,4 M€ en actions dans **Chabé**. L'investissement, emmené par un consortium d'investisseurs envisageait notamment de continuer d'asseoir une image forte, reconnue internationalement et d'accompagner les opportunités de croissance externe en France et à l'étranger. Le FIP a notamment accompagné **Chabé** sur trois acquisitions.

L'opération de cession prévue s'articule autour du rachat total des parts du FIP Partenariat & Proximité 2 par un financier au côté de la famille qui reste majoritaire, pour ouvrir une nouvelle phase de croissance et d'investissement. La cession totale de la participation dans **Chabé** devrait avoir lieu en décembre 2019 et faire ressortir une plus-value supérieure à celle enregistrée dans nos livres.

Au Forum du Développement, holding d'Au Forum du Bâtiment (**AFDB**), créé en 1991, est le premier grossiste fournisseur de quincaillerie en région parisienne. La société distribue auprès des professionnels des produits de serrurerie, de plomberie, de chauffage/sanitaire et d'outillage/électricité.

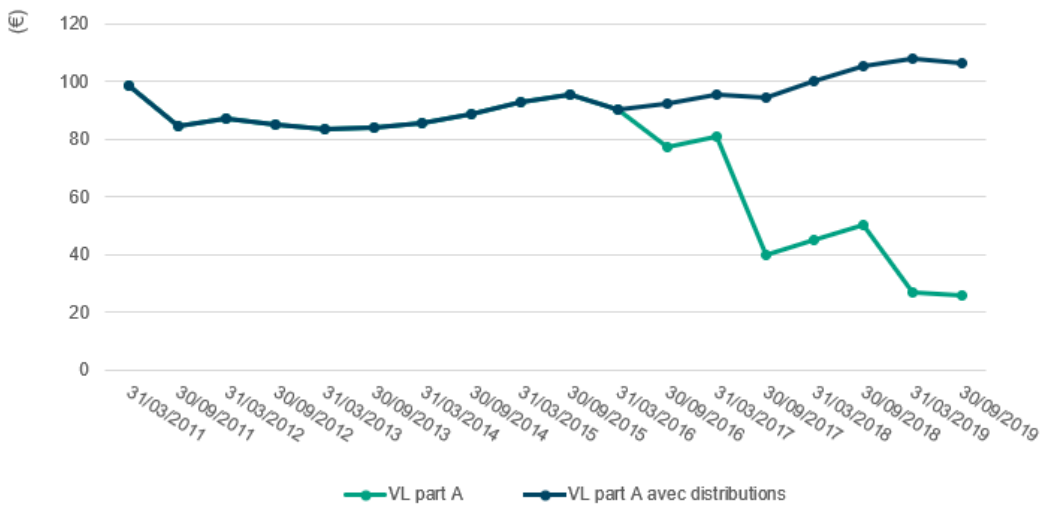
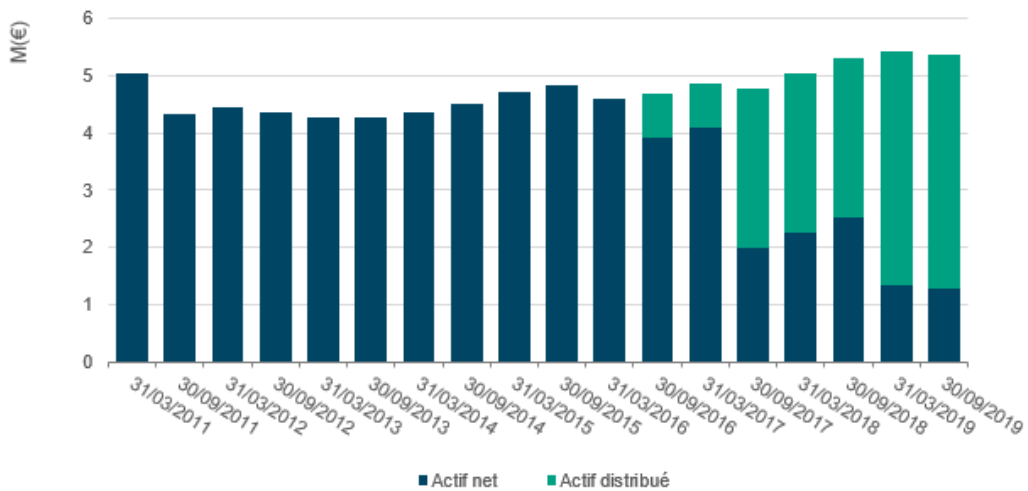
En Septembre 2011, le FIP Partenariat & Proximité 2 a investi 0,4 M€ en actions dans **AFDB** pour accompagner la stratégie du groupe. **AFDB** a fondé sa croissance organique sur l'accroissement du chiffre d'affaires des magasins existants et l'ouverture de nouveaux points de vente. **AFDB**, fort de sa position de marché en Ile de France a également multiplié les opérations de croissance externe, dont une acquisition significative réalisée en 2012. Au moment de l'investissement du FIP, l'objectif du groupe était d'atteindre 100 M€ de chiffre d'affaires. Cet objectif a été atteint dès 2016.

L'opération de cession prévue s'articule autour du rachat total des parts du FIP Partenariat & Proximité 2 par le dirigeant, générant une plus-value à la sortie. La cession totale de la participation dans **Au Forum du Développement** devrait avoir lieu en janvier 2020

Une fois ces deux participations cédées, les produits reçus seront reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une 4^{ème} distribution.

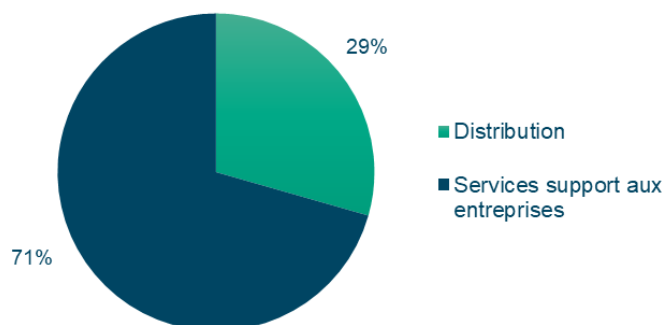
L'équipe mettra tout en œuvre pour céder la dernière participation **Volta Expansion** dans l'intérêt des souscripteurs pour ensuite liquider définitivement le fonds.

Performance du fonds depuis l'origine












AU 30 SEPTEMBRE 2019		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	
Valeur Liquidative :	25,64€	Depuis le début de l'année :	-6,5%
Montant distribué :	81,00€	Depuis 1 an :	2,5%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	18,4%
Actif net :	1,3M€	Depuis l'origine :	6,6%

REPARTITION DE L'ACTIF NET







Activité du fonds depuis l'origine

Portefeuille des titres non cotés

Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés* (€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
 Alouette	Station de radio régionale indépendante	France	300 000	451 181	-	451 181	1,5 x
 cmp	Distribution de produits d'équipement de la maison	France	450 012	450 012	-	450 012	1,0 x
 Philia MEDICAL EDITIONS	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	Distribution B-to-B de matériel électronique de sécurité	France	300 000	621 625	-	621 625	2,1 x
 voyamar aerosun	Tour-opérateur et distributeur de voyages	France	263 563	629 598	-	629 598	2,4 x
 Prowebce	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	France	450 500	1 092 114	-	1 092 114	2,4 x
Total Réalisé			2 214 075	4 323 916	-	4 323 916	2,0 x
 AU FORUM DU BATIMENT	Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	400 000	-	336 475	336 475	0,8 x
 CHABÉ	Location de voitures avec chauffeur	France	465 510	53 421	498 057	551 478	1,2 x
 VOLTA EXPANSION	Réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux	France	155 056	11 552	309 564	321 116	2,1 x
Total Portefeuille			1 020 566	64 973	1 144 096	1 209 069	1,2 x
Total Réalisé + Portefeuille			3 234 640	4 388 889	1 144 096	5 532 985	1,7 x

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

Portefeuille des titres cotés

Société	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés* (€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
 1000mercis INTERNET ADVERTISING & MARKETING	Agence de publicité et marketing interactif	France	672 913	667 626	-	667 626	1,0 x
 ADTHINK	Edition de contenus et monétisation d'audience sur Internet	France	283 648	227 040	-	227 040	0,8 x
 LeGuide.com	Comparateur de prix sur Internet	France	119 777	122 783	-	122 783	1,0 x
 Systar MANAGE WITH VISION	Solutions progicielles pour les sites Internet d'entreprises	France	199 884	200 970	-	200 970	1,0 x
Total Réalisé			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