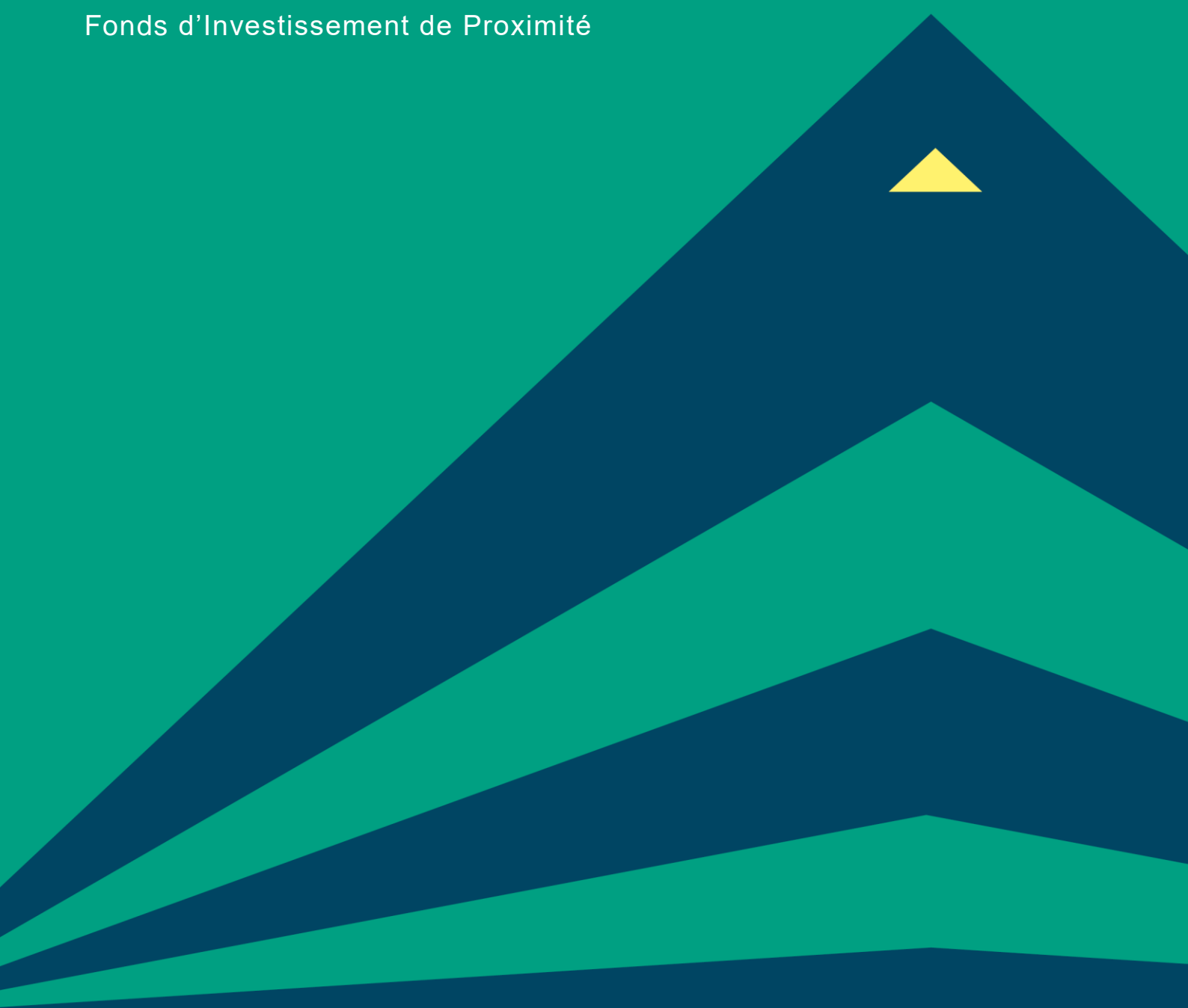


Partenariat & Proximité

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

Véhicule	Fonds d'investissement de proximité (FIP)
Société de gestion	Andera Partners
Date de constitution	22 décembre 2009
Durée de vie du fonds	Le Fonds est créé pour une durée de huit ans à compter de la fin de sa Période de Souscription (31 août 2018) ; cette durée a été prorogée de deux fois un an soit jusqu'au 31 août 2020.
Rachat de parts	Les rachats sont bloqués depuis le 13 février 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	FR0010788927

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 été 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 présentaient 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 ont été 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 été 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 AU COURS DES 6 DERNIERS MOIS

Commentaires de gestion sur la période

Liquidation de la société Marco Polo

Créé en 2003, Aventi Distribution (**Marco Polo Production**) était spécialisé dans l'acquisition de droits cinématographiques et la distribution DVD en France.

Aventi était également un partenaire privilégié pour :

- Les éditeurs, détenteurs de droits et producteurs indépendants (Bac Films, Dargaud, M6, UGC)
- Les majors (Warner, Paramount, Universal6) pour qui elle constitue une solution performante de distribution nationale
- Les distributeurs Internationaux (Entertainment One, Foundation Films, Voltage Pictures6)

En juillet 2013, le FIP Partenariat & Proximité a investi 200 k€ en actions dans Aventi (**Marco Polo Production**). L'investissement, emmené par un consortium d'investisseurs envisageait notamment d'accélérer la phase de développement de la société.

En six ans, **Marco Polo Production** n'a pas réussi à faire évoluer son modèle, ce qui a conduit à des tensions de financement et à la liquidation de la société.

Suite à la clôture de la liquidation judiciaire de **Marco Polo Production** en juin 2019, le FIP Partenariat & Proximité a procédé à l'abandon volontaire des titres de la société le 18 juillet 2019, renonçant à toute créance future.

L'investissement dans **Marco Polo Production** a ainsi généré une moins-value globale de 200 k€ pour le fonds.

Versement d'intérêts Chabé

Conformément au contrat des OCABSA, le FIP Partenariat & Proximité a perçu 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 est passée de 14,28€ à 13,37€ représentant une baisse de 6,4% liée à la baisse de la valorisation des titres non cotés Chabé.

Investissement et Désinvestissements

INVESTISSEMENT

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

CESSION

Nom de la société	Activité	Prix de revient (€)	Produits de cession* (€)
MARCO POLO PRODUCTION	Acquisition de droits cinématographiques et distribution de DVD	58 544,30	-
Total général			-

*Suite à la clôture de la procédure de mise en liquidation de la société Marco Paulo Production, le fonds P&P a procédé à l'abandon volontaire des titres le 18/07/2019, renonçant ainsi à toute créance éventuelle.

Perspectives

Les cessions réalisées par le FIP Partenariat & Proximité ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à **cinq distributions**. Les porteurs de parts A auront perçu un montant de 128,50€ par part A, soit une plus-value de 28,50€ par part représentant 28,50% du nominal hors avantage fiscal.

A fin septembre 2019, le portefeuille résiduel du FIP se compose de deux participations non cotées : **Au Forum du Développement** et **Chabé**.

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 août 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 a investi 228 k€ 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 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.

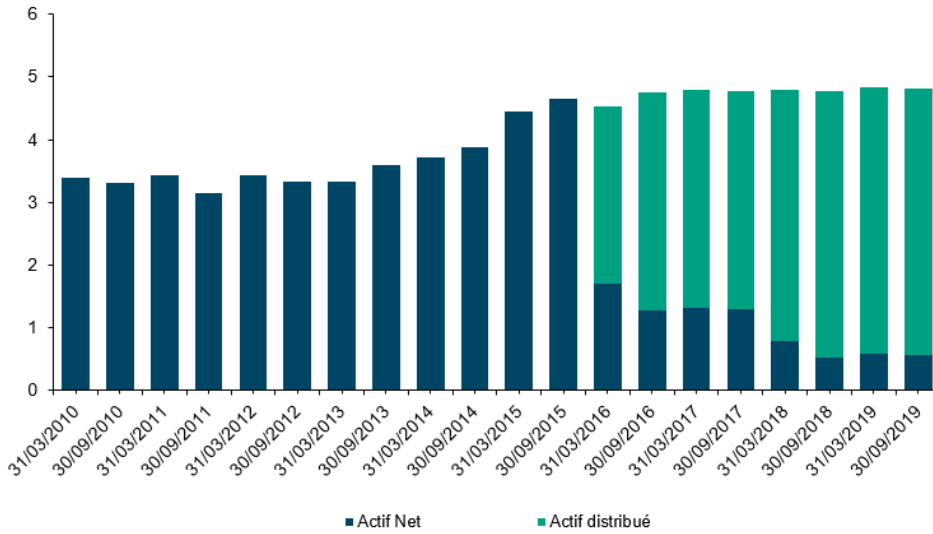
En Septembre 2011, le FIP Partenariat & Proximité a investi 200 k€ en actions dans **AFDB** pour accompagner la stratégie du groupe. **AFDB** a fondé sa croissance organique sur l'accroissement du chiffre d'affaires des magasins existants et l'ouverture de nouveaux points de vente. **AFDB**, fort de 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 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.

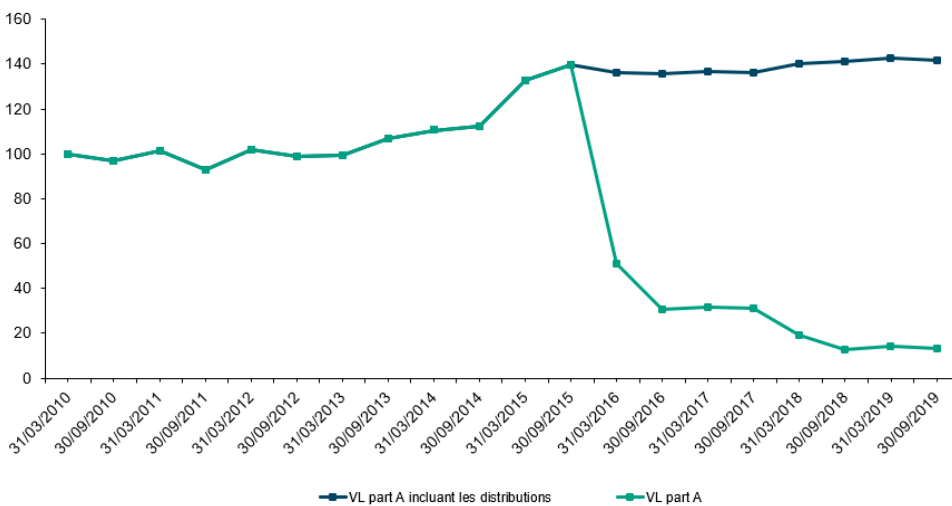
Une fois la totalité des participations cédées, les produits reçus seront reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une dernière distribution, le fonds sera liquidé définitivement au 1^{er} semestre 2020.

Performance du fonds depuis l'origine

(en M€)



(en €)



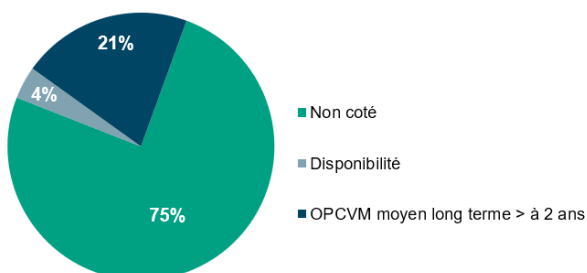
AU 30 SEPTEMBRE 2019

Valeur Liquidative : 13,37€
 Montant distribué : 128,50€
 Valeur Nominale : 100,00€
 Actif net : 0,55M€

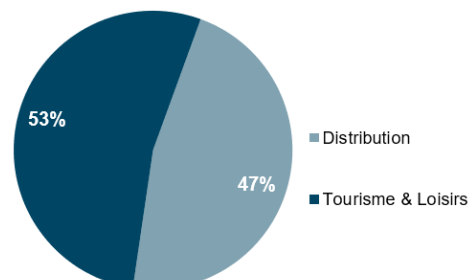
PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Depuis le début de l'année : -9,0%
 Depuis 1 an : 7,0%
 Depuis 3 ans : 20,5%
 Depuis l'origine : 41,9%

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

Société	Statut	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés* (€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
 SMARTEC	Cédé	Désamiantage et assainissement des eaux usées	France	60 000	190 000	-	190 000	3,2 x
 ARCHIVECO	Cédé	Externalisation et conseil en gestion d'archives	France	270 940	782 800	-	782 800	2,9 x
 Philia	Cédé	Edition de publications de référence à destination des médecins spécialistes et des chirurgiens-dentistes	France	250 000	599 660	-	599 660	2,4 x
 EXCLUSIVE group	Cédé	Solutions informatiques de sécurisation des réseaux et de stockage des données	France	324 186	1 802 501	-	1 802 501	5,6 x
 ocean	Cédé	Solutions de géolocalisation clés en main adaptées aux métiers itinérants	France	106 000	300 310	-	300 310	2,8 x
 SOFTCOMPANY	Cédé	SSI spécialisée dans les domaines de la banque, de la finance et de l'assurance	France	252 000	180 936	-	180 936	0,7 x
 Arbre Vert	Cédé	Produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque l'Arbre Vert	France	150 189	466 679	-	466 679	3,1 x
 PRICE	Liquidé	Chaîne de jardinerie à bas prix	France	200 339	-	-	-	0,0 x
 MARIETON DEVELOPPEMENT	Liquidé	Acquisition de droits cinématographiques et distribution de DVD	France	199 995	-	-	-	0,0 x
 HAVAS VOYAGES	Cédé	Tour-opérateur et distributeur de voyages	France	131 782	314 800	-	314 800	2,4 x
Total Réalisé				1 945 430	4 637 686	-	4 637 686	2,4 x
 AU FORUM	En Portefeuille	Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	200 000	-	168 237	168 237	0,8 x
 CHABÉ	En Portefeuille	Location de voitures avec chauffeur	France	227 699	26 129	243 608	269 737	1,2 x
Total Portefeuille				427 699	26 129	411 845	437 974	1,0 x
Total Réalisé + Portefeuille				2 373 129	4 663 815	411 845	5 075 660	2,1 x

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

Portefeuille des titres cotés

Société	Statut	Activité	Pays	Montant Investi (€)	Produits encaissés* (€)	Valeur en portefeuille (€)	Valeur Totale (€)	Multiple
 Prowebce	Cédé	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	France	140 790	206 340	-	206 340	1,5 x
Total Réalisé				140 790	206 340	-	206 340	1,5 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