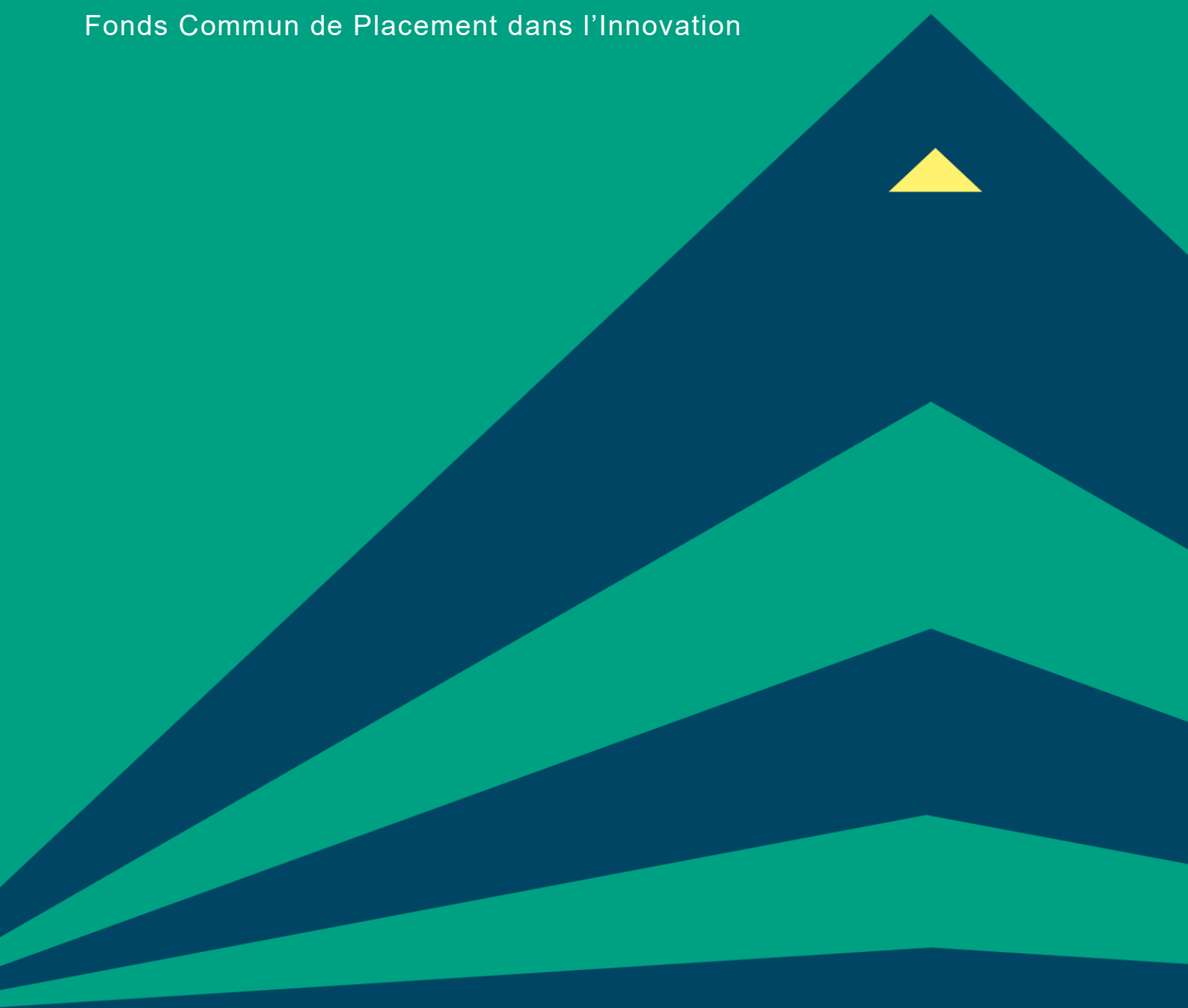


Partenariat & Innovation 4

Rapport semestriel au 30 septembre 2020
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 a fait l'objet de trois prorogations d'une durée d'un an et d'une première prolongation d'un an, soit jusqu'au 31 mars 2021.
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

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

Cession totale de la participation dans la société Genkyotex

Le 18 août 2020, le FCPI Partenariat & Innovation 4 a cédé en bourse l'intégralité de sa participation dans la société **Genkyotex**.

La société biopharmaceutique **Genkyotex** est spécialisée dans le développement de médicaments pour le traitement de maladies liées au stress oxydatif. La société a mis en place une plateforme de criblage unique permettant l'identification de nouveaux inhibiteurs de NOX, notamment pour le traitement de la néphropathie diabétique.

Genkyotex a annoncé le 13 août 2020 un accord d'acquisition par Calliditas Therapeutics. Les procédures administratives sont encore en cours et devraient se conclure au cours du 4^{ème} trimestre 2020 pour les co-investisseurs.

Au total, l'investissement dans **Genkyotex** aura permis au fonds de générer 177 k€ de produits de cession pour un montant investi de 645 k€, soit un multiple de 0,3x la mise. Ce résultat financier reste évidemment en dessous de nos espérances initiales.

Evolution de la valeur liquidative

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative des parts A du FCPI Partenariat & Innovation 4 est passé de 1,77€ à 1,85€ au 30/09/2020 représentant une progression de près de 5% liée principalement à l'appréciation du cours des actions cotées **Genkyotex** sur la période.

Investissement et Désinvestissement

INVESTISSEMENT

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

CESSION

Nom de la société	Activité	Quantités cédées	Coût d'acquisition (€)	Prix de cession (€)	Plus ou moins values réalisées (€)
GENKYOTEX	Petites molécules anti-fibrotiques	60 603	673 377	177 015	-496 362
Total général			673 377	177 015	-496 362

Perspectives

Les cessions réalisées par le FCPI Partenariat & Innovation 4 ont permis de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à cinq distributions. Au 30 septembre 2020, le montant total perçu par les souscripteurs s'établit à 114,11€ par part A. La plus-value versée atteint donc 14,11 € par part soit une performance de 14,11% sur la période hors avantage fiscal.

A ce jour, le portefeuille résiduel du FCPI se compose d'une unique participation, à savoir la société non cotée **Financière DEFI** (publicité spectaculaire).

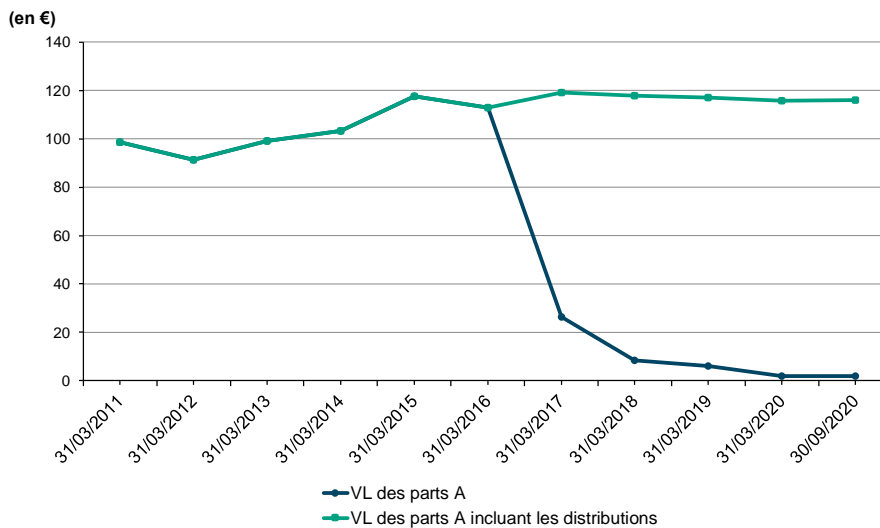
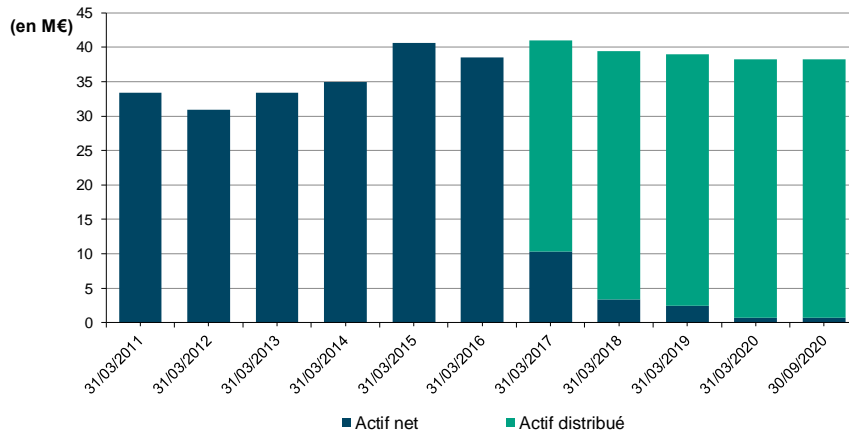
La crise sanitaire déclenchée par le COVID-19 a eu un impact significatif sur le niveau d'activité de la grande majorité des filiales du Groupe **DEFI**, chacune à des degrés différents : si la filiale italienne, où la vague épidémique a été précoce et aigüe, est la plus impactée en raison d'un point mort relativement élevé, les filiales espagnoles et françaises ont quant à elles pu juguler une partie des effets de la crise grâce à une structure de coûts variables importante pour la première, et des revenus récurrents pour la seconde. Afin de limiter l'impact de la crise, le management poursuit son travail concernant le déploiement d'initiatives opérationnelles, notamment via la renégociation des baux sur ses sites d'affichage et via la mobilisation des mesures de chômage partiel.

Dans ce contexte de crise sanitaire aux conséquences inédites, un délai complémentaire est nécessaire afin d'optimiser les conditions de cession de la dernière participation du portefeuille.

Dans cette perspective, la Société de Gestion a prolongé la durée de vie du fonds jusqu'au 31 mars 2021 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 de la dernière ligne 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.

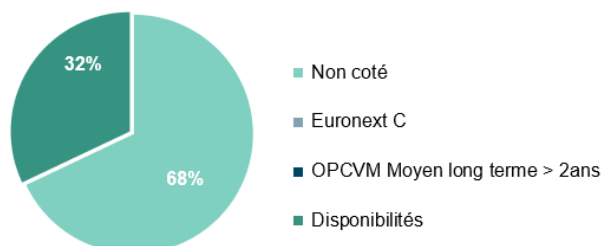
Performance du fonds depuis l'origine



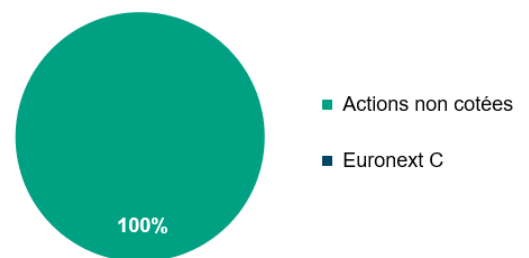
AU 30 SEPTEMBRE 2020		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (*)	
Valeur Liquidative :	1,85€	Depuis le début de l'année :	0,0%
Montant distribué :	114,11€	Depuis 1 an :	-0,2%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	-3,9%
Actif net :	0,75M€	Depuis l'origine :	+16,0%

(*) Hors avantage fiscal

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 élévatoires	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
Total Réalisé				16 084 330	29 608 412	-	29 608 412	1,8x
FINANCIERE DEFI (1)		Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	France	3 391 169	442 746	525 000	967 746	0,3x
Total Portefeuille				3 391 169	442 746	525 000	967 746	0,3x
Total Réalisé + Portefeuille				19 475 499	30 051 158	525 000	30 576 158	1,6x

* 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
GENKYOTEX (1)		Petites molécules anti-fibrotiques	Suisse	645 164	177 020	-	177 020	0,3x
Total Réalisé				6 114 134	9 044 591	-	9 044 591	1,5x

* 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