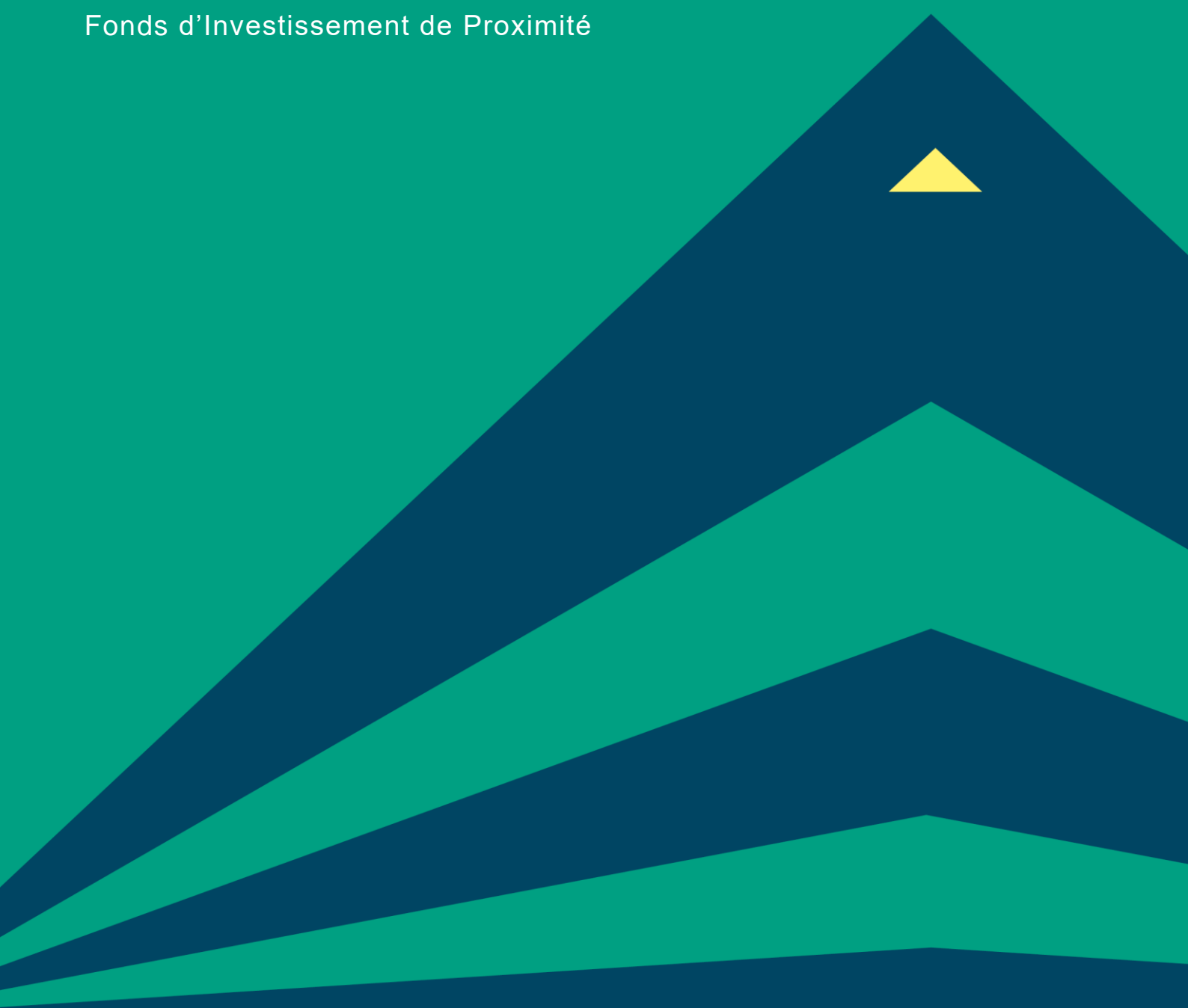


Partenariat & Proximité 2

Rapport semestriel au 30 septembre 2020
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 exercices (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	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

Evolution de la valeur liquidative

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Proximité 2 est passée de 12,31€ au 31/03/2020 à 12,96€ au 30/09/2020 représentant une progression de 5,3% liée principalement à la hausse de la valorisation des titres non cotées **Volta Croissance** sur la période.

Opérations réalisées post 30 septembre 2020

Cinquième distribution du fonds (6,46€ / part A)

Les dernières cessions ont permis au FIP de générer suffisamment de liquidités pour pouvoir procéder à sa **cinquième distribution**, d'un montant unitaire de 6,46€ par part A en date du 27 octobre 2020.

Avec cette cinquième distribution, s'ajoutant aux versements de 15€ par part intervenu en septembre 2016, 40€ par part intervenu en juin 2017 et de 26€ par part intervenu en octobre 2018, 19€ par part intervenu en mars 2020, les souscripteurs du FIP Partenariat & Proximité 2 ont perçu un montant de 106,46€ par part A, **soit 106,5% du montant des souscriptions hors avantage fiscal.**

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

Le portefeuille résiduel du FIP se compose d'une unique participation, à savoir la société non cotée : **Volta Croissance** (réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux).

Evolution récente de l'activité

L'exercice clos au 31/03/2020 a été un exercice de transition marqué en octobre 2019 par une opération sur le capital de **Volta** par laquelle MM Merlhe et Vacquer ont cédé l'intégralité de leur détention et les fonds gérés par Andera Partners ont apporté 100% de leur participation pour finalement détenir la majorité de la nouvelle holding de tête du groupe.

Même si l'EBITDA s'inscrit en baisse, la situation organisationnelle et opérationnelle du groupe a été significativement améliorée par la nouvelle équipe dirigeante : reporting, systèmes d'informations, montée en compétence des équipes, effort de recouvrement, raccourcissement des délais de facturations. Le dernier foyer de pertes est la filiale TSO qui a subi d'importants décalages de chantiers. Un plan de redressement chez TSO a été lancé début janvier 2020 pour abaisser le point mort de la structure et faire face aux décalages qui sont un phénomène classique mais qui a tendance à se répéter principalement au moment des élections municipales.

Un directeur des marchés à bons de commandes pour le groupe a été recruté afin d'optimiser la performance de cette activité chez Cide-Elec et TSO. Le carnet de commandes se maintient à des niveaux historiquement haut.

Perspectives et sortie

Le redressement opérationnel et financier de **Volta** se poursuit. Le dernier chantier de restructuration concerne TSO.

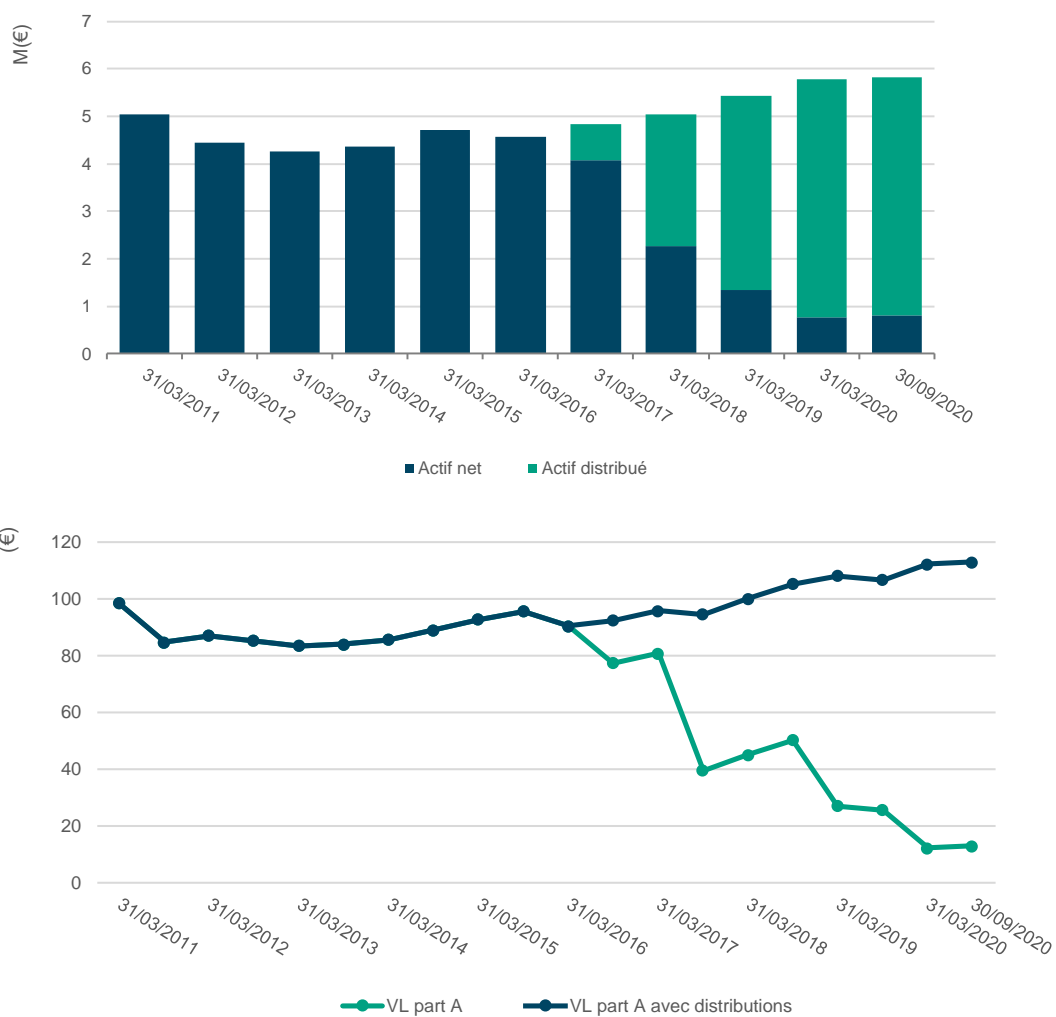
La crise Covid-19 aura un impact sur les résultats de l'exercice en cours qui masquera l'amélioration continue des fondamentaux de l'entreprise. L'équipe d'investissement est mobilisée pour que l'exercice 2021/2022 soit l'exercice normatif qui permette d'envisager la liquidité de cette dernière participation.

Dans ce contexte, un délai complémentaire est nécessaire afin d'optimiser la valeur de la dernière participation du portefeuille.

La Société de Gestion a donc 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 dernière participation cédée, les produits reçus seront reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une dernière distribution, puis le fonds sera liquidé définitivement.

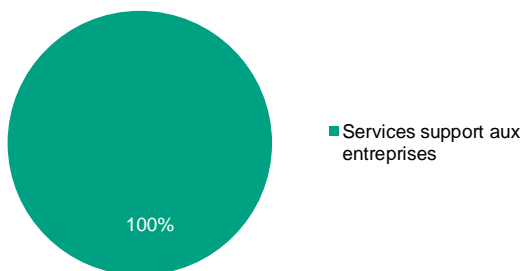
Performance du fonds depuis l'origine



AU 30 SEPTEMBRE 2020		PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (*)	
Valeur Liquidative :	12,96€	Depuis le début de l'année :	+0,7%
Montant distribué :	100,00€	Depuis 1 an :	+5,9%
Valeur Nominale :	100,00€	Depuis 3 ans :	+19,3%
Actif net :	0,8M€	Depuis l'origine :	+13,0%










(*) Hors avantage fiscal

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
 AU FORUM DU BATIMENT	Grossiste en matériaux pour bâtiment	France	400 000	500 000	-	500 000	1,3 x
 CHABÉ	Location de voitures avec chauffeur	France	465 510	854 298	-	854 298	1,8 x
Total Réalisé			3 079 585	5 678 214	-	5 678 214	1,8 x
 VOLTA EXPANSION	Réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux	France	155 056	11 552	319 355	330 908	2,1 x
Total Portefeuille			155 056	11 552	319 355	330 908	2,1 x
Total Réalisé + Portefeuille			3 234 640	5 689 766	319 355	6 009 122	1,9 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