

Partenariat & Innovation 4

Rapport Semestriel au 30 septembre 2021

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation



Sommaire

Disclaimer.....	2
Principales caractéristiques	3
Orientation de gestion.....	4
Reporting financier du fonds	5
Synthèse du portefeuille depuis l'origine.....	6
Commentaire de gestion sur la période.....	7

Disclaimer

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.

Principales caractéristiques

PARTENARIAT & INNOVATION 4

Forme juridique	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI)
Société de Gestion	Andera Partners SCA
Taille du Fonds	34 M€
Date de constitution	10 décembre 2010
Fin de période de souscription	10 août 2011
Durée de vie	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 de deux prolongations d'un an, soit jusqu'au 31 mars 2022.
Rachat de parts	Libre à l'expiration d'une durée de 6 ans à compter de la fin de la période de souscription (31 mars 2017). Il n'y a aucune commission de rachat. 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.
Zone géographique	France et pays limitrophes
Distributions	Distribution après la période d'indisponibilité fiscale de cinq ans à compter de la fin de la période de souscription.
Commissions 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.
Engagement de l'équipe	0,25% de l'Engagement Total
Rappel des principaux risques	<ul style="list-style-type: none">- Risque de liquidité- Risque lié à la sélection des entreprises- Risque lié aux petites capitalisations- Risque lié au caractère innovant- Risque de taux
Date de fin de l'exercice comptable	31 mars
Fiscalité	Exonération des plus-values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.
Périodicité de valorisation	Trimestrielle
Dépositaire	Edmond de Rothschild (France), 47 rue du Faubourg Saint Honoré - 75401 Paris Cedex 08
Commissaires aux comptes	Mazars, 61 rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie - France
Normes IPEV	Les recommandations IPEV en termes de reporting ont été adoptées dans ce rapport.

Orientation de gestion

Historique

Le FCPI PARTENARIAT & INNOVATION 4 a été agréé par l'AMF le 11 août 2010 et créé le 10 décembre 2010 pour une durée de six (6) ans.

Cette durée peut être prorogée par la Société de Gestion pour trois périodes successives d'un an chacune. Toute prorogation sera portée à la connaissance des Investisseurs trois mois au moins avant sa prise d'effet.

Caractéristiques juridiques

Partenariat & Innovation 4 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation régi par les articles L.214-20 et suivants du Code Monétaire et Financier et dispositions particulières de l'article L. 214-30 et L. 214-30-1. Le Fonds est une copropriété de valeurs mobilières qui a pour vocation de permettre aux porteurs de parts (principalement personnes physiques) de bénéficier des avantages d'une gestion professionnelle de valeurs mobilières cotées et non cotées, dans un cadre fiscal attractif.

Les souscripteurs du fonds bénéficient d'une exonération d'impôt (hors CSG/CRDS) sur les revenus distribués et sur les plus-values dégagées, sous réserve de conserver leurs parts pendant une période de blocage de 5 ans.

Stratégie d'investissement

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 investira autour de 60% 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 recherchera une diversification sectorielle du portefeuille de participations avec des investissements compris généralement entre 0,5 et 3 millions d'euros.

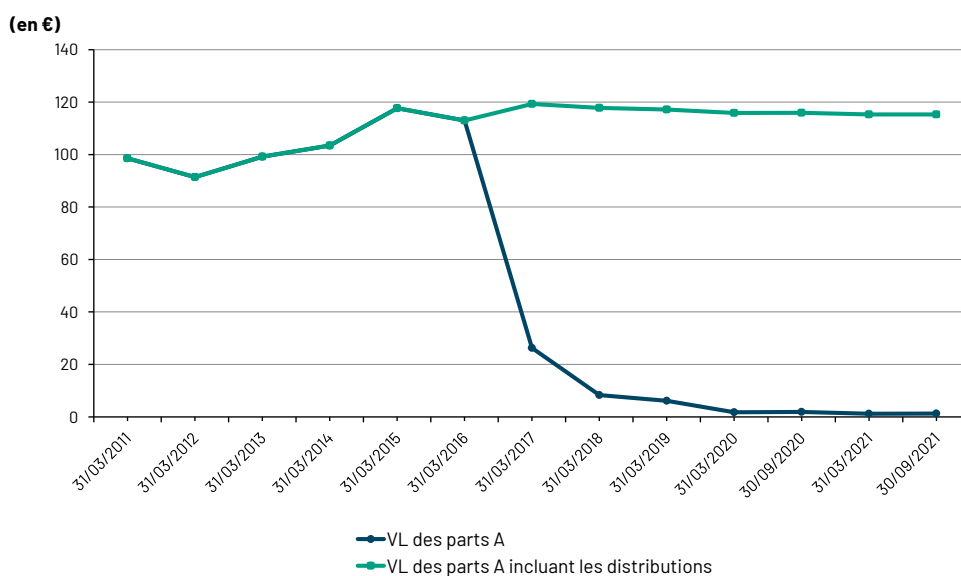
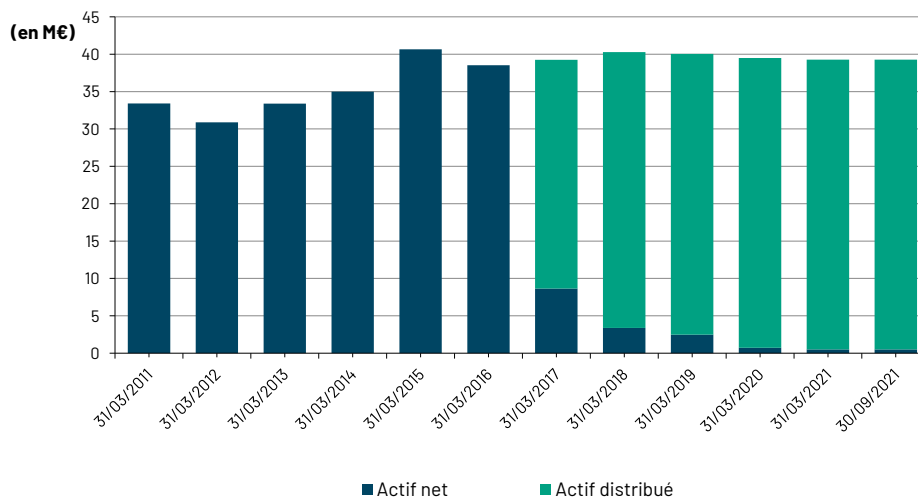
Le solde des investissements dans des sociétés innovantes (autour de 10% des Actifs du Fonds) sera constitué par des participations prises dans des sociétés européennes, évoluant dans le secteur des sciences de la vie et notamment dans les domaines du matériel médical, produits thérapeutiques, et diagnostics moléculaires.

La part non innovante de l'actif du Fonds sera investie dans des OPCVM classées actions et obligations européennes ou diversifiées. Ces OPCVM seront principalement des OPCVM de droit français, qui seront gérés soit par certaines filiales du Groupe Edmond de Rothschild, soit par d'autres sociétés de gestion.

Le Fonds pourra investir 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. Le Fonds se réserve la possibilité d'investir une partie des actifs dans des sociétés non cotées qui ne sont pas des Sociétés Innovantes, pourvu que ces sociétés présentent des perspectives de valorisation attractives et compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds. La Société de Gestion n'interviendra pas sur les marchés financiers à terme fermes ou optionnels.

Reporting financier du fonds

Evolution de l'actif net et de la valeur liquidative depuis l'origine



AU 30 SEPTEMBRE 2021

Valeur Liquidative :	1,22€
Montant distribué :	114,11€
Valeur Nominale :	100,00€
Actif net :	0,40 M€












Performance de la valeur liquidative (*)

Depuis le début de l'année :	+0,0%
Depuis 1 an :	-0,5%
Depuis 3 ans :	-0,8%
Depuis l'origine :	+15,3%

(*) Hors avantage fiscal

Synthèse du portefeuille 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	1 188 793	1 229 161	-	1 229 161	1,1x
INVENTIA (L'ARBRE VERT) (1)		Produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque l'Arbre Vert	France	580 764	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	7 240 684	-	7 240 684	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
FINANCIERE DEFI (1)		Publicité extérieure spectaculaire	France	3 391 169	543 549	93 402	636 951	0,2x
Total Réalisé				19 475 499	30 266 104	93 402	30 359 506	1,6x

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

(1) Investissements innovants

La valeur en portefeuille de la société **DEFI** correspond à la dernière échéance à recevoir des obligations simples prévue mi-novembre 2021 faisant l'objet d'une décote de 20% pour risque de non-réalisation.

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)		SSI 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)		SSI 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

Commentaire de gestion sur la période

Commentaire de gestion Cession de la participation dans la société Financière DEFI

Le groupe DEFI est le leader mondial de la publicité spectaculaire. Le groupe exploite plus de 500 publicités spectaculaires (publicité lumineuse, toiles géantes et enseignes) dans une quarantaine de métropoles principalement en Europe, en Russie et en Asie auprès des plus grands annonceurs mondiaux (Samsung, LG, Rolex, Bayer, Haier, Coca Cola, etc.).

En juin 2021, Partenariat & Innovation 4 a procédé à la cession totale de sa participation (actions ordinaires et obligations simples) dans la société Financière DEFI. L'équipe de gestion a accepté la cession pour 1€ symbolique de la totalité des actions ordinaires détenues en portefeuille. La cession des obligations simples a, quant à elle, été protocolée en trois échéances : un paiement de la première échéance a été reçu le 09 juillet 2021 pour un montant de 50 402,21 euros, la seconde échéance ayant été payée le 03 août 2021 pour un montant de 50 397,79 €. Conformément au protocole de cession, Partenariat & Innovation 4 est créancier d'une troisième et dernière échéance dont le paiement est prévu mi-novembre 2021 pour un montant total de 116 751,94 €.

A fin 2020, le Groupe présente un EBITDA de 2,0 M€ (11,2% de marge) pour un chiffre d'affaires de 18 M€, s'affichant en baisse par rapport à 2019 (-19% de CA) en raison de la crise sanitaire et des mesures de confinement prises en Europe, lesquelles ont significativement impacté le secteur de la publicité extérieure dans son ensemble.

Dans ce contexte, la société a été placée en procédure de sauvegarde courant février 2021 afin (i) de permettre la liquidité totale des actionnaires, (ii) de proposer aux créanciers senior le choix entre une liquidité immédiate ou l'étalement significatif de leur créance à un horizon lointain, (iii) tout en permettant au Groupe de retrouver les marges de manœuvre bilantielles nécessaires à sa pérennité et à son développement futur.

Au total, l'investissement dans **Financière DEFI** aura permis au fonds de générer plus de 0,6 M€ de produits de cession pour un montant investi de 3,4 M€, soit un multiple de 0,2x la mise. Ce résultat financier reste évidemment en dessous de nos espérances initiales.

Valeurs liquidatives

Sur l'exercice écoulé, en tenant compte des distributions, la valeur liquidative des parts A du FCPI Partenariat & Innovation 4 s'est maintenue entre 115,32 € (au 31 mars 2021) et 115,33 € (au 30 septembre 2021).

Perspectives Liquidation définitive de Partenariat & Innovation 4

Dès réception de la dernière échéance des obligations simples Financière DEFI, les produits de cession seront reversés aux porteurs de parts dans le cadre d'une dernière distribution, et le fonds sera dissout.

Répartition sectorielle du portefeuille innovant

Néant.

Investissements / Cessions Investissements pendant la période

Aucun investissement n'a eu lieu sur la période.

Investissements dans d'autres fonds d'investissements pendant la période

Les Fonds gérés par Andera Partners n'investissent pas dans d'autres FIA ou fonds assimilés.

Cessions pendant la période

Société	Activité	Prix de revient (€)	Prix de cession (€)	+/- value (€)
Financière DEFI	Publicité extérieure spectaculaire	4 383 831	194 205	- 4 189 626
Total		4 383 831	194 205	- 4 189 626

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