



GROUPE
LCF ROTHSCHILD

Edmond de Rothschild Investment Partners

PARTENARIAT & INNOVATION

Informations semestrielles

31 mars 2008

Partenariat & Innovation

Caractéristiques du FCPI Partenariat & Innovation

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation.
Durée de vie du Fonds :	7 ans à compter de la fin de la période de souscription (27 décembre 2014) ; cette durée peut être prorogée de deux fois un an.
Rachat de parts :	Libre à l'expiration d'une durée de 6 ans (27 décembre 2013) . Pas de commission de rachat.
Périodicité de la VL :	Les valeurs liquidatives des parts sont établies tous les trois mois, le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année, et pour la première fois au dernier jour de la Période de Souscription
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.
Code ISIN :	FR0010504910
Fiscalité :	Exonération des plus values et revenus du Fonds (hors CSG/CRDS) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

La société de gestion

Ce FCPR est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale de La compagnie Financière Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 12 professionnels, gère plus de 500M€. EDRIP est spécialisée dans l'investissement minoritaire non coté ■

La 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 de croissance de l'Espace Economique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement, fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants. Sur ces 60%, autour de 45% seront investis dans des opérations de capital développement sur des sociétés qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 3M€), et environ 15% dans des sociétés européennes évoluant dans le secteur des Sciences de la Vie, et notamment dans

les domaines du matériel médical, des produits thérapeutiques et des diagnostics moléculaires.

Les prises de participation envisagées seront minoritaires, et pour des montants compris généralement entre 0,5 et 2,5 millions d'euros.

Tous types d'instruments financiers pourront être utilisés, y compris, sans limitation, des actions, obligations convertibles, ORA, OBSA, BSA, parts de SARL, etc.

La partie non soumises aux critères de l'innovation, (40% de l'actif) sera investie principalement dans des OPCVM de droit Français gérés par des filiales du groupe LCF Rothschild ■

Performance du fonds – de l'origine 17/11/2007 au 31/03/2008

L'actif net du Fonds s'élève au 31 mars 2008 à 17,9M€ pour un montant total souscrit de 18,2M€. La valeur liquidative des Parts A est égale à 15,70€ pour un montant nominal de 16€ ■

Commentaires de gestion

La chute des indices boursiers du début de l'année 2008, nous a permis de saisir des opportunités sur des sociétés cotées, régulièrement suivies par les gestionnaires, qui présentent de faibles valorisations, des taux de rentabilité élevés et une bonne qualité bilanciale.

Les investissements réalisées sur de telles sociétés : Aubay, Budget Télécom, Carrere Group, ESI, Groupe Eurilogic, Infotel, Linedata Services, Naturex, Prismaflex et Vivalis sont de l'ordre de 1,8M€.

Partenariat & Innovation

Dans le domaine du non coté, deux lignes ont été prises pour plus de 1,9M€.

- ID FINANCE est un groupe français spécialisé dans la prestation de services sur des systèmes électroniques à usage industriel. Les services proposés recouvrent l'ensemble des solutions pour les pièces usagées, à savoir : la réparation (90% du chiffre d'affaires), la vente de systèmes d'occasion, et le reconditionnement.
- PanGenetics : Société de Biotechnologie néerlandaise possédant également une implantation près de Cambridge. La spécialité de l'entreprise est le développement d'anticorps depuis le stade de la recherche préclinique jusqu'à la preuve de concept en clinique. PanGenetics a adopté un modèle d'entreprise très léger, la plupart des activités de développement étant sous-traitées à des prestataires spécialisés un peu partout en Europe

A fin mars 2008, les participations innovantes (cotées et non cotées) s'élèvent à 19,5% pour un actif net total du fonds de 17,9M€

D'un point de vue sectoriel, le portefeuille de sociétés innovantes, bien qu'en voie de constitution, est bien diversifié et se compose des secteurs des Sciences de la Vie, des Technologies de l'information et des Industries et Services (pour respectivement 16,5%, 26,1% et 57,4% des investissements en prix de revient).

La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est investie à hauteur de 33,1% de l'actif net en Certificat de dépôt échéance (juillet 2008) et le solde de la trésorerie étant placé en SICAV et produits monétaires à hauteur de 47,7% de l'actif net.

Le FCPI PARTENARIAT & INNOVATION devra respecter les ratios réglementaires d'investissement à compter du 31 mars 2010 ■

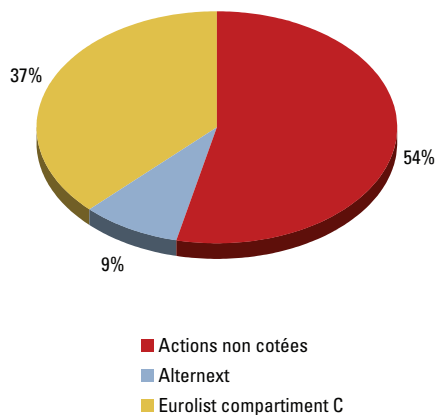
Investissements, refinancements et cessions réalisés sur la période

Investissements- refinancements

Société	Activité	Montant investi (en €)
AUBAY TECHNOLOGY	Conseils en nouvelles technologies	362 394
BUDGET TELECOM	Opérateur Télécom	141 902
CARRERE GROUP	Production audiovisuelle	173 182
ESI GROUP	Société informatique de simulation numérique	247 378
GROUPE EURILOGIC	Ingénierie spécialisée en services informatiques et industriels	181 994
ID FINANCE	Réparation et maintenance de cartes électroniques	1 405 000
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	284 636
LINEDATA	Editeur de logiciels financiers	32 656
NATUREX	Production d'extraits et d'arômes naturels pour l'industrie agro-alimentaire	139 924
PANGENETICS	Développements d'anticorps dans les maladies inflammatoires et douleurs chroniques	500 000
PRISMAFLEX	Conception, fabrication et commercialisation de supports grand format de communication extérieure	125 143
VIVALIS	Production de vaccins	110 891
Total		3 705 100

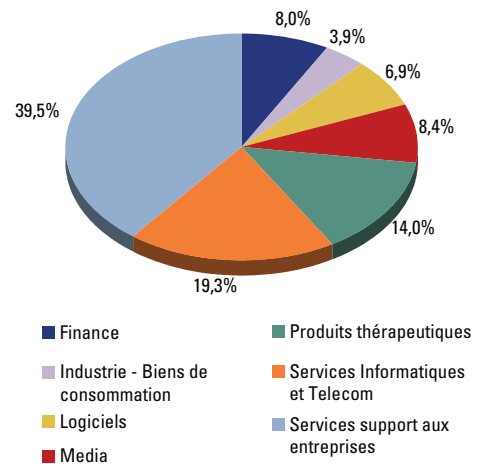
Partenariat & Innovation

Répartition du portefeuille ⁽¹⁾



(1) en prix de revient

Répartition sectorielle ⁽¹⁾



Focus sur ID FINANCE

Le dirigeant René Verdier et quatre de ses cadres se sont associés à Edmond de Rothschild Investment Partners pour conduire, dans le cadre d'un OBO (« Owner Buy Out »), la reprise de la société Innovation Développement, et entamer un nouveau cycle de développement.

Partenariat & Innovation, FCPI géré par Edmond de Rothschild Investment Partners, investit près de 1,4 M€ en actions et en obligations convertibles dans ID Finance, la holding de reprise. Le dirigeant et les managers du groupe investissent 2,2M€ dans l'opération. Le financement a été complété par une dette senior.

Innovation et Développement a été créée en 1985 par René Verdier, Ingénieur, pour exercer une activité de conception et fabrication de systèmes électroniques à base de micro contrôleurs. Après la mise sur le marché de microsystèmes programmables, la société s'est orientée vers le marché de la réparation de systèmes électroniques à usage industriel en France, en Allemagne et dans d'autres pays européens.

Dans le cadre de son développement, elle s'est adjointe un atelier de réparation au Luxembourg (K-Tronic), une succursale de commercialisation en Allemagne (ID Rep Elektronik), et un atelier dans le sud de la France (ID Sud).

Le Groupe a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 6,6M€ pour une marge d'exploitation de 1,2M€. Ses services proposent l'ensemble des solutions pour les systèmes électroniques usagés, à savoir : la réparation, la vente de systèmes d'occasion, et le reconditionnement. Le Groupe travaille avec une force commerciale propre et des agents en France, en Allemagne, et au Luxembourg, et s'appuie sur des distributeurs dans les autres pays (Espagne, Italie et Pays de l'Est).

La stratégie d'Innovation Développement s'articule autour des grands axes suivants :

- compléter le maillage commercial en France et à l'Étranger,
- développer son expertise sur de nouveaux produits (cartes d'origine japonaise, coréenne),
- se positionner sur une offre de services de maintenance complète (curative et préventive), dans un contexte favorable d'externalisation des services de maintenance,
- réaliser des opérations de croissance externe selon les opportunités ■

Partenariat & Innovation

Synthèse des investissements dans les sociétés innovantes

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants
Services Informatiques et Telecom			
AUBAY TECHNOLOGY	Conseils en nouvelles technologies	01/2008	10,18%
BUDGET TELECOM	Opérateur Télécom	01/2008	3,98%
GROUPE EURILOGIC	Ingénierie spécialisée en services informatiques et industriels	01/2008	5,11%
Media			
CARRERE GROUP	Production audiovisuelle	01/2008	4,86%
PRISMAFLEX	Conception, fabrication et commercialisation de supports grand format de communication extérieure	01/2008	3,51%
Logiciels			
ESI GROUP	Société informatique de simulation numérique	01/2008	6,95%
Services support aux entreprises			
ID FINANCE	Réparation et maintenance de cartes électroniques	02/2008	39,45%
Finance			
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	01/2008	7,99%
Industrie - Biens de consommation			
NATUREX	Production d'extraits et d'arômes naturels pour l'industrie agro-alimentaire	03/2008	3,93%
Produits thérapeutiques			
PANGENETICS	Développements d'anticorps dans les maladies inflammatoires et douleurs chroniques	03/2008	14,04%
Total général des investissements innovants*			100,00%

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS
 47 Rue du Faubourg Saint Honoré - 75 008 PARIS
 Tél. : 01 40 17 25 74
 Fax. 01 40 17 31 43
 RCS 444 071 989 PARIS

www.edrip.fr

* Les informations contenues dans cette brochure ne sont ni contractuelles ni certifiées par les commissaires aux comptes. En cas d'inexactitudes relevées, les corrections significatives seront apportées dans le prochain document périodique