



GROUPE
LCF ROTHSCHILD

Edmond de Rothschild Investment Partners

PARTENARIAT & INNOVATION

F.C.P.I.

Informations semestrielles

30 septembre 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 FCPI 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 13 professionnels, gère plus de 600M€. 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 30/09/2008

L'actif net du Fonds s'élève au 30 septembre 2008 à 17,5M€ pour un montant total souscrit de 18,2M€. La valeur liquidative des Parts A passe de 15,70€ au 31/03/2008 à 15,33€ à fin septembre, soit une baisse de 2,35% sur le semestre ; la performance depuis la constitution du fonds s'établit à -4,2% (la valeur nominale de la part A est de 16€) ■

Commentaires de gestion

La crise du crédit, dont les premiers signes ont commencé à se manifester au second semestre 2007 et qui était initialement liée aux Sub-primés aux Etats-Unis, s'est transformée en une crise affectant tout le système bancaire et plus gravement la confiance des acteurs économiques dans le système. Elle a pris

une ampleur inédite en septembre 2008 avec la faillite de Lehman Brothers et la nationalisation des agences hypothécaires et d'AIG et s'est ensuite propagée en Europe avec la nationalisation de Fortis et de Dexia. Le soulagement de la baisse du prix des matières premières et d'un dollar moins faible n'a

Partenariat & Innovation

pas suffi à soutenir les valeurs cotées. Le marché commence à intégrer les risques d'un ralentissement plus marqué avec l'entrée en récession des pays développés (Europe, USA, Japon).

Les valeurs de petite et moyenne capitalisation ont été les premières victimes de flux vendeurs conséquents, conduisant à une volatilité importante et une liquidité réduite pour ces titres. Dans cet environnement dégradé le FCPI Partenariat & Innovation n'a pas réalisé de nouvel investissement dans des sociétés cotées, mais nous sommes conscients que de belles opportunités pourraient se présenter dans les mois à venir.

Les sociétés non cotées apparaissent comme une classe d'actifs relativement préservée, même si nous devons nous adapter aux nouvelles conditions économiques. Le fonds a investi 1 M€ sous forme d'actions et obligations convertibles dans la société **Concept Management**, spécialiste de l'agencement et la décoration des espaces de vente. Nous avons également syndiqué 10% de notre investissement dans **ID Finance** à un autre FCPI géré par la société de gestion.

A fin septembre 2008, les participations innovantes (cotées et non cotées) s'élèvent à **23,44%** pour un actif net total du fonds de **17,5 M€**

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 13,29%, 21,02% et 65,69% des investissements en prix de revient).

La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est investie à hauteur de **34,27%** de l'actif net en Certificat de dépôt et le solde de la trésorerie étant placé en SICAV monétaires à hauteur de **43,89%** 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

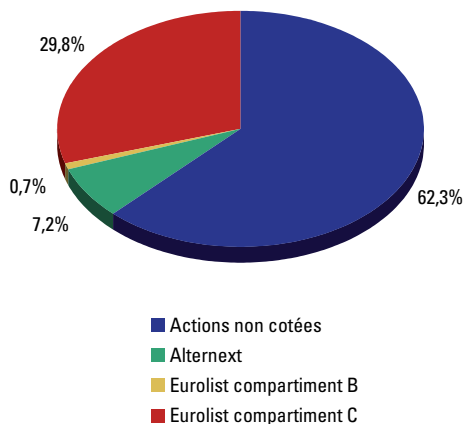
Société	Activité	Montant investi (en €)
CONCEPT MANAGEMENT	Aménagements de magasins	999 000
PANGENETICS	Développements d'anticorps dans les maladies inflammatoires et douleurs chroniques	218
Total		999 218

Cessions

Société	Activité	Montant investi (en €)
ID FINANCE	Réparation et maintenance de cartes électroniques	107 378
Total		107 378

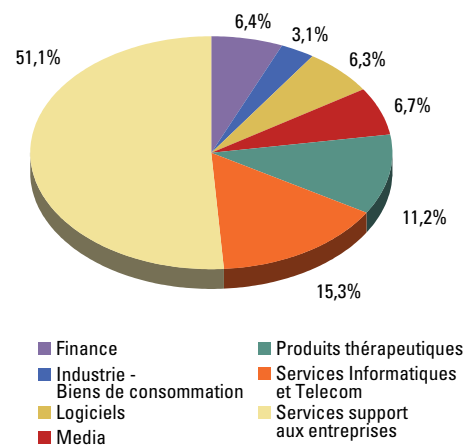
Partenariat & Innovation

Répartition du portefeuille ⁽¹⁾



(1) en prix de revient

Répartition sectorielle ⁽¹⁾



Focus sur CONCEPT MANAGEMENT

Jean-François Gallemard, le dirigeant reprenneur s'est associé à Edmond de Rothschild Investment Partners et à un autre investisseur financier, pour conduire, dans le cadre d'un LMBI (« Leveraged Manager Buy In »), la reprise de la société **JP Peltier** à son fondateur historique, et entamer un nouveau cycle de développement.

Partenariat & Innovation, FCPI géré par Edmond de Rothschild Investment Partners, investit 1 M€ en actions et en obligations convertibles dans **Concept Management**, la holding de reprise. Le nouveau dirigeant investit 0,5M€ dans l'opération. Le financement a été complété par une dette senior.

Créée en 1972, la société **JP Peltier** est une entreprise d'ingénierie en agencement et en décoration des lieux de vente. Elle assure la conception du projet d'aménagement, l'ingénierie destinée à valider la faisabilité technique et

économique, l'exécution complète directement ou en sous-traitance et la fourniture et l'installation de mobiliers sur mesure. JP Peltier propose une offre intégrée en se positionnant comme maître d'œuvre sur ses chantiers et comme interlocuteur unique de ses clients en France, en Suisse et en Belgique.

Evoluant sur un marché fragmenté à fort potentiel, JP Peltier a réalisé un CA de 9,94 M€ en 2007 et dégage un résultat net de 1,03 M€. Cette bonne rentabilité nette de l'ordre de 10% est récurrente.

La stratégie de développement de la société s'articule autour des grands axes suivants :

- compléter le maillage commercial en augmentant le nombre de magasins franchisés qui sous-traitent l'ingénierie en aménagement
- augmenter le volume d'affaires par croissance externe ■

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	8,10%
BUDGET TELECOM	Opérateur Télécom	01/2008	3,17%
GROUPE EUROLOGIC	Ingénierie spécialisée en services informatiques et industriels	01/2008	4,00%
Media			
CARRERE GROUP	Production audiovisuelle	01/2008	3,86%
PRISMAFLEX	Conception, fabrication et commercialisation de supports grand format de communication extérieure	01/2008	2,80%
Logiciels			
ESI GROUP	Société informatique de simulation numérique	01/2008	5,53%
LINEDATA	Editeur de logiciels financiers	01/2008	0,80 %
Services support aux entreprises			
ID FINANCE	Réparation et maintenance de cartes électroniques	02/2008	28,98%
CONCEPT MANAGEMENT	Agencement des magasins	09/2008	22,11%
Finance			
INFOTEL	SSI et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	01/2008	6,36%
Industrie - Biens de consommation			
NATUREX	Production d'extraits et d'arômes naturels pour l'industrie agro-alimentaire	03/2008	3,13%
Produits thérapeutiques			
PANGENETICS	Développements d'anticorps dans les maladies inflammatoires et douleurs chroniques	03/2008	11,17%
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

Contacts

ALEXANDRE FOULON

www.edrip.fr

- 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.
 - La notice d'information du Fonds et le rapport annuel sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire.
 - Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.