

# Partenariat & Innovation 3

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

---

## INFORMATIONS SEMESTRIELLES

31 Mars 2011



**EDMOND DE ROTHSCHILD**  
INVESTMENT PARTNERS

## **A. Caractéristiques du Fonds Partenariat & Innovation 3**

### **a. Forme juridique**

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

### **b. Durée de Vie du Fonds**

8 ans à compter de la fin de la période de souscription (31 août 2018) ; cette durée peut être prorogée de deux fois un an.

### **c. Rachat de parts**

Libre à l'expiration d'une durée de 6 ans à compter de la fin de la période de souscription (31 août 2016). Il n'y a aucune commission de rachat.

### **d. 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

### **e. 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.

### **f. Commission dépositaire**

Le Dépositaire reçoit une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds.

### **g. Code ISIN**

FR0010788919

### **h. Fiscalité**

Exonération des plus values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

## **B. 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, cotées ou non cotées, sur un marché de croissance de l'Espace Économique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants. Sur ces 60%, environ 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 3 M€), 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.

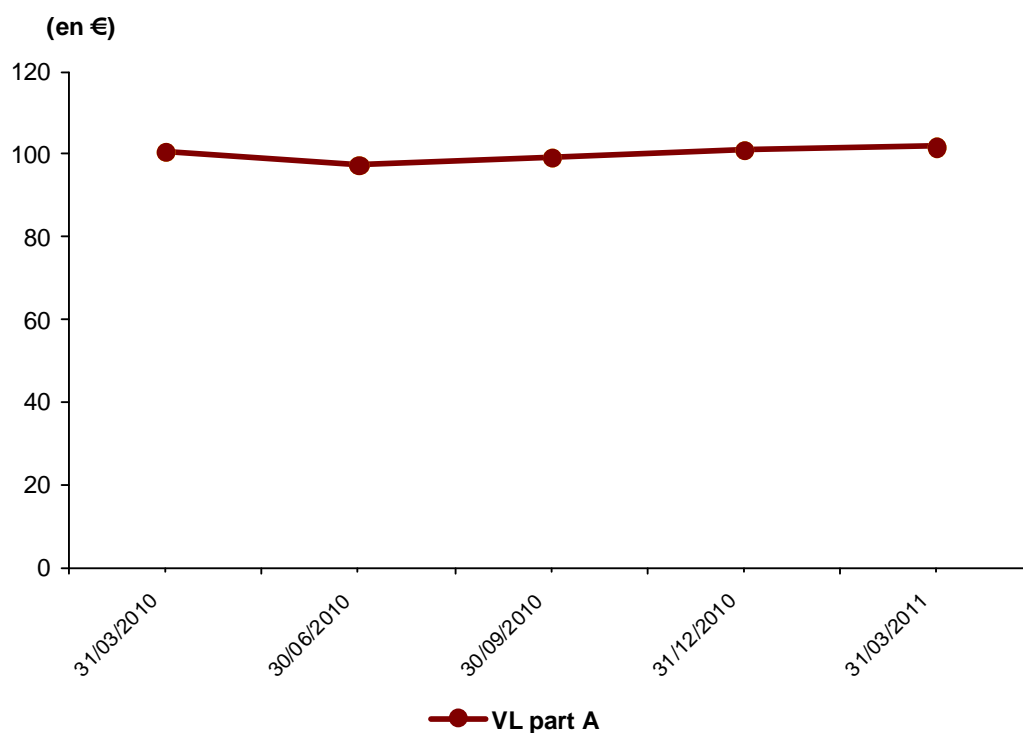
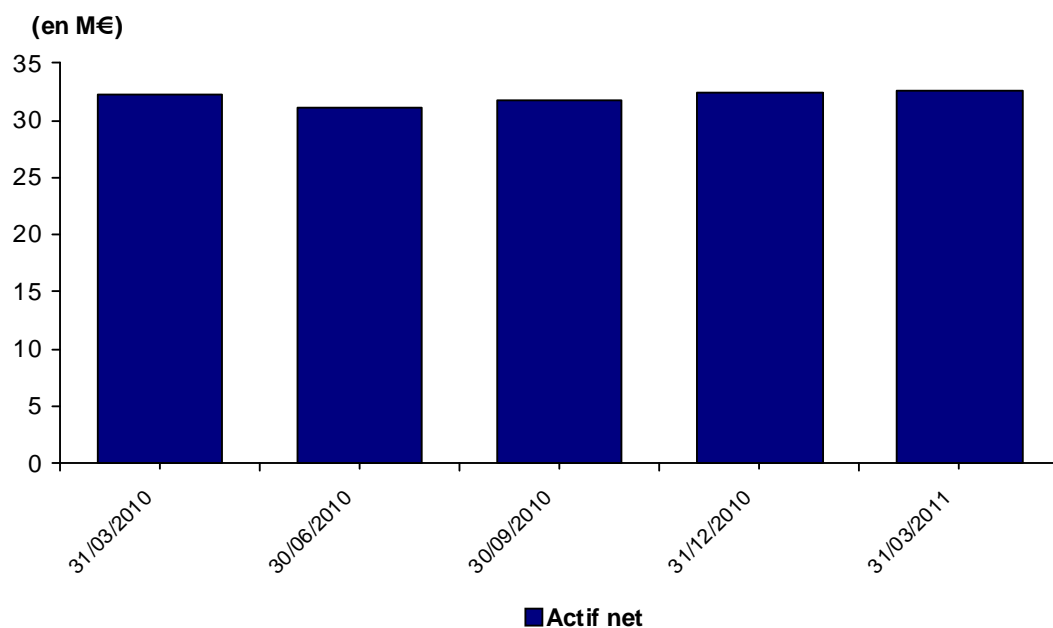
Tous types d'instruments financiers pourront être utilisés, y compris, sans limitation, des actions, obligations convertibles, ORA, OBSA, BSA, parts de SARL, etc.

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

## **C. La société de gestion**

Le 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 20 professionnels, gère plus de 800 M€. EDRIP est spécialisée dans l'investissement minoritaire non coté.

D. . Performance du fonds – de l'origine 15/12/2009 au 31/03/2011



<b>Valeur liquidative au 31/03/2011 :</b>	<b>101,74€</b>
<b>Valeur nominale :</b>	<b>100,00 €</b>
<b>Actif net au 31/03/2011 :</b>	<b>32,44 M€</b>

<b>Performance de la valeur liquidative :</b>	
Depuis le début de l'année	: + 0,67%
Depuis 1 an	: + 1,01%
Depuis 3 ans	: N/A
Depuis l'origine	: + 1,74%

## E. Commentaires de gestion sur les six derniers mois

2010 aura assurément été l'année de sortie de crise pour l'économie française. Avec une croissance du PIB de l'ordre de 1,6% et la création de plus de 100 000 emplois salariés, le bilan de l'année est positif si on le compare à la baisse de 2,6% du PIB en 2009, et à la destruction d'un demi-million d'emplois privés salariés constatée en 2008-2009. L'amélioration de l'indice du climat des affaires se poursuit au premier trimestre 2011 dans presque tous les secteurs en France.

La croissance en France en 2011 est prévue à un niveau proche de celui de 2010, confirmant un scénario de « reprise molle ». Les deux principales incertitudes sont liées d'une part aux tensions sur les dettes souveraines qui pourraient peser sur le coût de financement de l'économie européenne et d'autre part à l'impact des politiques de rigueur budgétaire. Si elles visent à restaurer la confiance des agents privés, ces politiques sont également de nature à ralentir l'activité via notamment la consommation des ménages qui reste le principal soutien du PIB.

Les opérations de capital-développement / transmission se sont, dans un environnement assaini, progressivement relancées. Des dirigeants de PME qui avaient renoncé à leurs projets au cœur de la crise envisagent à nouveau des opérations d'ouverture du capital, soit pour financer la croissance, soit pour aligner l'actionnariat de leur entreprise avec leurs projets. Ce fort dynamisme du capital-développement a pleinement profité à Partenariat & Innovation 3 qui a débuté la constitution de son portefeuille de participations innovantes en investissant de manière très active.

Au cours du semestre, les sociétés non cotées suivantes ont fait leur entrée dans le portefeuille de Partenariat & Innovation 3 :

### Segment Capital-développement / transmission

- **Les Nouvelles Jardineries** exploite l'enseigne Garden Price, leader en France sur le segment des jardineries *low cost* à travers son réseau de sept magasins. Partenariat & Innovation 3 a investi 801 K€ dans la société afin d'accélérer le rythme d'ouvertures de nouveaux magasins.

- **Cetal** conçoit, fabrique et commercialise des éléments sur mesure, à haute valeur ajoutée, de chauffage par électricité à usage industriel. La société a fait l'objet d'une prise de participation de 1,01 M€ dans le cadre d'un OBO minoritaire afin notamment de renforcer son développement à l'international.

- **Aventi Distribution** est le leader de la distribution indépendante de DVD en France. Dans le cadre d'une augmentation de capital, le fonds a investi 1,05 M€ dans l'entreprise, afin d'accélérer sa croissance en renforçant les partenariats commerciaux et la qualité du catalogue de titres.

- **Financière Cybèle** est la holding de détention de la société Océan qui conçoit, édite et commercialise des solutions de géo-localisation « clés-en-main » adaptées aux métiers itinérants. Partenariat & Innovation 3 a accompagné la société à hauteur de 1,25 M€ dans le cadre d'un LBO minoritaire.

- **Inventia** est la holding de détention de la société Novamex qui conçoit, fabrique et commercialise sous marque propre « l'Arbre Vert » des produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique. Nous avons investi 1,5 M€ dans la société afin de consolider sa position de leader via de nouveaux référencements auprès des distributeurs.

### Segment Sciences de la vie

- **Cellnovo** est une société britannique qui développe un système mobile innovant de contrôle et de gestion du diabète. La société a fait l'objet d'une prise de participation de 300 K€ payables en plusieurs tranches, dont 40 K€ ont été libérés au premier trimestre 2011.

Le fonds est trop récent pour avoir déjà réalisé des cessions.

En parallèle à ces investissements, Partenariat & Innovation 3 a pris des participations dans les sociétés cotées suivantes : **ECA** (robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité), **Heurtey Petrochem** (équipements et services pétroliers), **Infotel** (SSII et éditeur de progiciels) et **ITS Group** (conseil en technologies et systèmes d'information).

A fin mars 2011, les participations innovantes (cotées et non cotées) s'élèvent à 36% pour un actif net total du fonds de 32,4 M€. La valeur de la part A passe de 99,34 € à 101,74 € soit une hausse de 2,42% sur le semestre. Cette augmentation

s'explique d'une part par l'impact positif de la réévaluation à la juste valeur de la ligne EOS Imaging, et d'autre part par la bonne tenue du portefeuille coté du FCPI et des OPCVM actions dans lesquels est investie la part de l'actif non éligible au ratio FCPI.

D'un point de vue sectoriel, le portefeuille de sociétés innovantes, bien qu'en voie de constitution, est bien diversifié puisqu'il est investi dans les domaines des Technologies de l'information (21% des investissements innovants en prix de revient), de l'Industrie (38%), des Services (29%) et des Sciences de la Vie (12%). La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est principalement investie en SICAV et produits monétaires à hauteur de 64% de l'actif net.

Au 31 mars 2011, le FCPI respecte les ratios fiscaux qui lui sont applicables.

## F. Récapitulatif des investissements / désinvestissements sur les six derniers mois

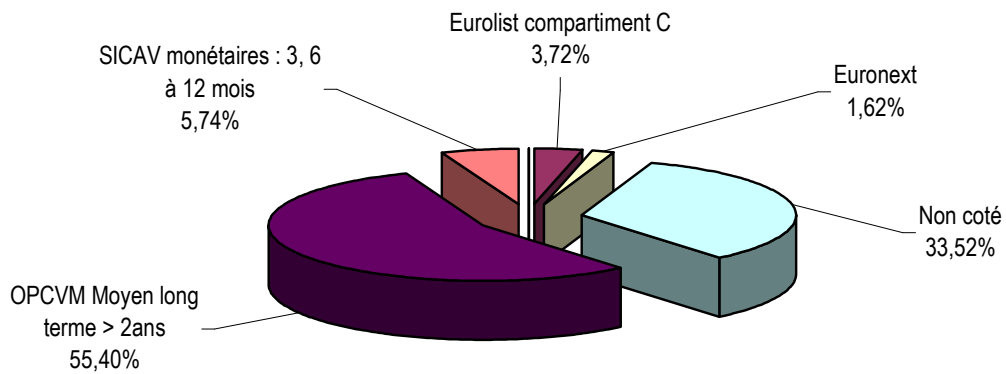
### a. Investissements

Société	Activité	Montant investi (en €)
<b>AVENTI DISTRIBUTION FRANCE</b>	Edition et distribution vidéo	1 049 996
<b>CELLNOVO</b>	Développement et commercialisation d'une micro-pompe à insuline pour les diabétiques de Type I	39 895
<b>CETAL EXPANSION</b>	Conception d'éléments et ensembles chauffants industriels.	1 012 500
<b>ECA</b>	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	164 710
<b>FINANCIERE CYBELE</b>	Service de Géo-localisation	1 245 500
<b>HEURTEY PETROCHEM</b>	Equipements et services pétroliers	135 290
<b>INFOTEL</b>	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	164 964
<b>INVENTIA</b>	Fabricant de produits Bio de la marque Arbre Vert dans la gamme Produits d'entretien et Hygiène & Cosmétique	1 501 946
<b>ITS GROUP</b>	Expertise dans le domaine de l'architecture, de la supervision et de la sécurité des systèmes d'information et des réseaux informatiques	300 740
<b>LES NOUVELLES JARDINERIES</b>	Chaine de jardineries à bas prix	99 999
<b>Total</b>		<b>5 715 539</b>

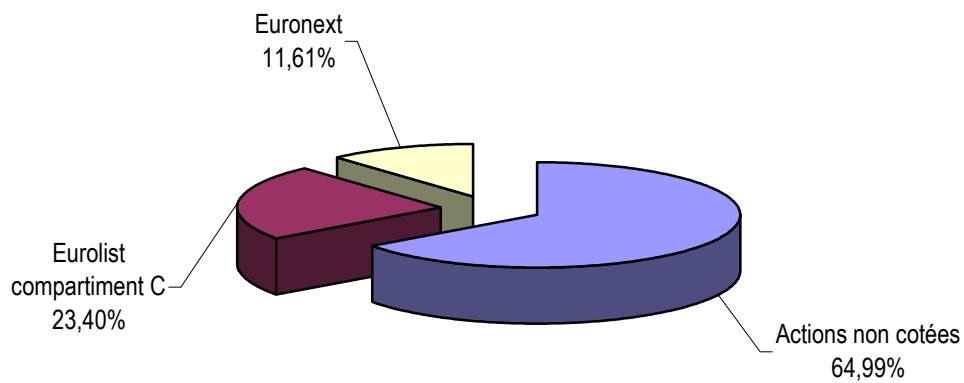
### b. Cessions

Néant, le fonds est trop récent pour avoir déjà réalisé des cessions.

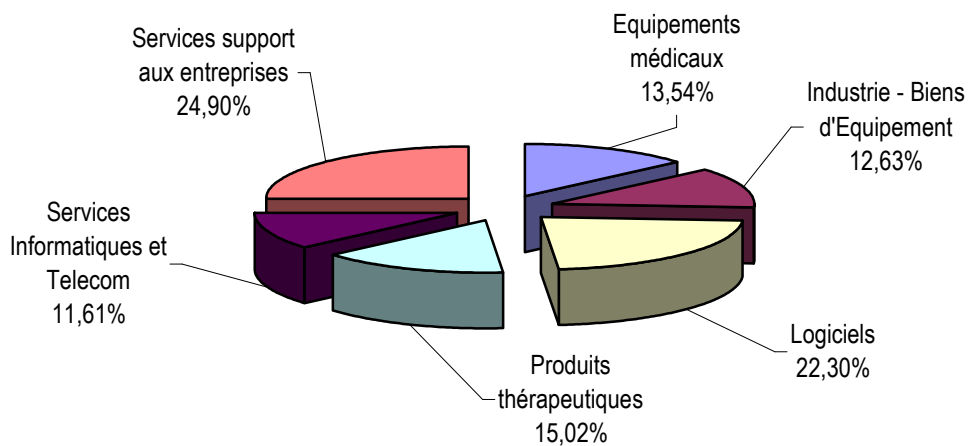
### G. Répartition de l'actif net



### H. Structure du portefeuille innovant par type de marché en prix de revient



### I. Structure du portefeuille innovant par secteur en prix de revient



J. Synthèse du portefeuille innovant au 31/03/2011

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% des investissements innovants *
<b>Industrie - Biens d'Equipement</b>			
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	Octobre 2010	3,81%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	Février 2010	8,82%
<b>Equipements médicaux</b>			
EOS IMAGING (ex BIOSPACE MED)	Appareils pour radiologie de précision	Avril 2010	6,95%
SUPER SONIC IMAGINE	Systèmes d'imagerie à ultrasons pour différentes applications dans le diagnostic médical	Septembre 2010	6,60%
<b>Services support aux entreprises</b>			
FINANCIERE GEOTEC	Sondage de sol	Mars 2010	24,89%
<b>Logiciels</b>			
INFOTEL	SSI et éditeur de logiciels, essentiellement pour les grands comptes	Novembre 2010	3,82%
SMILE	Intégrateur de logiciels open source	Décembre 2009	18,48%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ITS GROUP	Expertise dans le domaine de l'architecture, de la supervision et de la sécurité des systèmes d'information et des réseaux informatiques	Février 2010	11,61%
<b>Produits thérapeutiques</b>			
NOVAGALI PHARMA	Traitement des maladies de l'œil	Juillet 2010	6,95%
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	Mai 2010	3,91%
POXEL PHARMA	Développement de programme contre le diabète	Juin 2010	4,17%

\* en prix de revient

## A. Focus sur Inventia (Novamex)

**Date de création :** fin 2000

**Fondateurs :** Michel Leuthy

**Activité :** holding de détention de la société Novamex qui conçoit, fabrique et commercialise sous marque propre « l'Arbre Vert » des produits bios d'entretien et d'hygiène/cosmétique.

**Effectifs :** 120

**Chiffre d'affaires 2010 :** 28,8 millions d'euros

Les FCPI gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners ont pris une participation de 25% dans la société Inventia, holding détenant majoritairement le Groupe Novamex, leader français des produits d'entretien et d'hygiène corporelle écologiques connus sous la marque L'Arbre Vert.

Fondé en 2000 par Michel Leuthy, qui conserve la majorité du capital (via Inventia), le Groupe Novamex conçoit, dans son laboratoire de Recherche & Développement, des produits innovants et respectueux de l'environnement. Il en assure ensuite la fabrication dans son usine certifiée Iso 14001 située près de Poitiers. Le groupe distribue ses gammes de produits en grande distribution où il est référencé dans les principales enseignes nationales.

Le groupe, en forte croissance depuis sa création, a généré plus de 30 millions d'euros de chiffre d'affaires, avec un portefeuille d'une cinquantaine de produits d'entretien (liquides vaisselle, nettoyeurs ménagers, lessives) et d'hygiène (crèmes lavantes, gels douche, shampoings), et une présence dans plus de 4000 magasins.

Courant et fin 2010, le groupe s'est fait référencé par deux nouvelles enseignes de la distribution et ses parts de marché devraient de ce fait croître significativement dans les mois à venir et conforter ainsi son Leadership.

La prise de conscience écologique croissante de la part des consommateurs et le développement de nouvelles gammes de produits (notamment en hygiène corporelle), seront les deux moteurs de la croissance attendue par Novamex dans les cinq prochaines années. L'entrée au capital d'Edmond de Rothschild Investment Partners a pour objectif d'accompagner la société dans son ambitieux plan de développement notamment à l'étranger.



**Autres rappels :**

- 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.

**Société de gestion**

EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT PARTNERS

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE  
75 008 PARIS  
RCS 444 071 989 PARIS

**Dépositaire**

LA COMPAGNIE FINANCIERE  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
BANQUE

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE  
75 008 PARIS  
RCS 572 037 026 PARIS