

INVESTISSEURS

LE MAGAZINE DES FCPI ET FIP D'EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS / www.edrip.fr / n° 06 • décembre 2012

ON
AIR

SUCCÈS
CETAL
Une résistance
à toute épreuve

STRATÉGIE

Sur la même longueur d'ondes
avec Radio Alouette

À GAUCHE, **BERTRAND DE VILLIERS**,
PRÉSIDENT DE RADIO ALOUETTE.

À DROITE, **ROMAIN OHAYON**,
DIRECTEUR DE PARTICIPATIONS
CHEZ EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS.



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

SOMMAIRE

- 04 SUCCÈS**
Sur la même longueur d'ondes avec Radio Alouette
CETAL : une résistance à toute épreuve
- 08 STRATÉGIE**
Environnement, social et gouvernance : responsables et engagés
- 14 REPÈRES**
Actualités des investissements
Tendances des marchés
- 16 PAROLE D'EXPERT**
Entretien avec André Renaison, directeur de participations chez Edmond de Rothschild Investment Partners et Philippe de Oliveira, chargé d'affaires financements structurés de la Caisse d'Épargne
- 18 PORTEFEUILLE**
Récapitulatif des sociétés non-cotées, cotées et OPCVM

INVESTISSEURS publié par Edmond de Rothschild Investment Partners – 47, rue du Faubourg-Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08 – SAS au capital de 501 500 € – 444071989 RCS Paris Tél. : +33 (0)1 40 17 25 74 – www.edrip.fr – **Directeur de la publication** : Pierre-Michel Passy – **Rédacteur en chef** : Alexandre Foulon – **Comité éditorial** : Jérôme Bévierre, Olivia Bez – **Conception et réalisation** : ANAKA – 15, avenue Victor-Hugo 92170 Vanves – Tél. : +33 (0) 1 47 36 78 34 – **Chef de projet** : Karina Trujillo – **Journalistes** : Yves Deguilhem, Patrice Theillout, Michel Turin – **Photographies** : Marc Bertrand – **Diffusion** : 8 500 exemplaires – **ISSN** : en cours – **Imprimeur** : Rivet Presse Édition, 24, rue Claude-Henry Gorceix, 87022 Limoges.

AVERTISSEMENTS • 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 des fonds et les rapports annuels sont disponibles sur simple demande ou sur le site de la société de gestion edrip.fr. • Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. • Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie d'Edmond de Rothschild Investment Partners.

Signataire des principes pour l'investissement responsable (UNPRI), Edmond de Rothschild Investment Partners s'engage dans l'adoption et la mise en œuvre de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise.



Investisseurs responsables



Depuis mai 2012, Edmond de Rothschild Investment Partners est signataire des principes pour l'investissement responsable (UNPRI), édictés par l'Organisation des Nations unies, qui, au travers de l'adoption de meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG),

visent à améliorer la prise en compte des grands enjeux de la société par les professionnels de l'investissement. Nous avons traduit cet engagement dans une Charte d'investissement responsable signée par l'ensemble de nos collaborateurs.

Ces deux signatures attestent notre engagement à continuer de nous comporter en investisseurs responsables. Car dès sa création, il y a maintenant dix ans, Edmond de Rothschild Investment Partners (EdRIP) s'est appliqué à mettre en œuvre les principes fondateurs du Groupe, *concordia, integritas, industria* : bâtir une relation de confiance ; garantir les valeurs d'éthique, de transparence et de responsabilité ; construire et préserver les patrimoines.

Nous souhaitons, depuis l'origine, donner du sens à la finance, revendiquant l'utilité économique et sociale de notre activité. Nous investissons des fonds confiés par nos investisseurs dans des sociétés non cotées prometteuses, pour en accompagner le développement et la croissance, assurant par là-même le futur des uns et des autres.

Désormais, dès la phase initiale d'étude de nos investissements, nous réalisons un diagnostic des sociétés sur les différents aspects de l'ESG. Une fois l'investissement réalisé, nous incitons, lorsque cela est nécessaire, les entrepreneurs à mettre en place des actions de progrès ciblées et adaptées à l'activité, puis nous suivons leur réalisation.

Nous constatons que les entreprises les plus performantes prennent en compte les trois volets d'une politique ESG. Ainsi le résultat de nos investissements dans une finance et un entrepreneuriat plus vertueux vont-ils au-delà du simple rendement financier de nos actions. Il contribue à laisser un monde meilleur aux générations futures.

Pierre-Michel Passy

Président d'Edmond de Rothschild Investment Partners



Date de création : 1983.

Fondateurs : Bertrand et Philippe de Villiers.

Activité : Radio libre.
1^{re} radio régionale de France.

Effectifs : 35 personnes.

Chiffre d'affaires 2011 :
6,2 millions d'euros.

Sur la même longueur avec radio Alouette

Pionnière des radios libres, Alouette est n°1 des stations régionales françaises. De quoi pavoiser, tout en pensant à l'avenir : l'entrée au capital des fonds Small Caps, d'Edmond de Rothschild Investment Partners, a pour vocation d'accompagner Alouette dans sa croissance.

Entretien avec Bertrand de Villiers, président de Radio Alouette, et Romain Ohayon, directeur de participations de l'équipe Small Caps, d'Edmond de Rothschild Investment Partners.

Qu'est-ce qui vous a séduit chez radio Alouette ?

Romain Ohayon : Depuis sa création, cette station est un très beau succès, à la fois d'audience, avec 530 000 auditeurs, et commercial, avec un chiffre d'affaires de 6,2 millions d'euros en 2011 (et une marge opérationnelle élevée). En trente ans, Alouette est devenue une véritable institution - La radio de l'ouest de la France -, en grande partie grâce à son actionnariat d'origine et à son management, à commencer par son président, Bertrand de Villiers. Tout cela a participé à notre intérêt pour Alouette et au secteur des médias, une première pour nous.

Pourquoi avoir choisi comme partenaires les fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners ?

Bertrand de Villiers : Il s'agissait de faire progresser notre entreprise, en nous appuyant sur de nouveaux partenaires financiers. Nous avons le choix - les investisseurs qui souhaitent s'associer à des PME performantes sont légion, aujourd'hui ! - et nous sommes honorés d'accueillir Edmond de Rothschild Investment Partners à nos côtés. Au-delà de l'aspect financier, « la part du cœur », autre-

« L'ancrage dans les territoires, la gestion rigoureuse et la vision à long terme de ses dirigeants vont nous permettre de poursuivre le développement de Radio Alouette. »

ROMAIN OHAYON,
DIRECTEUR DE PARTICIPATIONS DE L'ÉQUIPE
SMALL CAPS, D'EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS.

ment dit les compétences professionnelles et les qualités personnelles et humaines de nos interlocuteurs Romain Ohayon et Alexandre Foulon, ont pesé dans notre choix.

Quels sont les objectifs de cet OBO secondaire ?

R. O. : Le secteur radiophonique recouvre beaucoup de disparités, et lorsque nous avons été approchés comme investisseurs potentiellement intéressés par une telle prise de participation, nous avons compris qu'Alouette faisait partie des très bons élèves de la classe, sans conteste ! Son ancrage dans les territoires, d'une part, la gestion rigoureuse et la vision à long terme de ses dirigeants, d'autre part, vont nous





leur d'ondes ette

530 000

auditeurs écoutent
fidèlement l'une
des 35 fréquences
d'Alouette.

permettre de poursuivre son développement. Techniquement, l'opération réalisée est un OBO secondaire dans lequel le management a conservé sa majorité au capital dans la nouvelle holding de reprise. Une structure dans laquelle tous les actionnaires historiques (CM-CIC Capital Finance, Océans Participations, les managers) sont montés.

Au-delà d'un apport au capital, qu'attendez-vous du rapprochement avec Edmond de Rothschild Investment Partners ?

B. de V. : L'objectif est d'abord de financer notre croissance à la fois par l'obtention de nouvelles fréquences, mais aussi par le rapprochement de programmes avec d'autres radios régionales ou par l'adaptation aux nouvelles technologies. Ensuite, dans la mesure où ces investisseurs sont à la croisée de plusieurs métiers, nos nouveaux partenaires ont un regard extérieur sur notre profession et nos pratiques d'entreprise. S'agissant par exemple de la révolution numérique actuelle : leur expérience devrait se révéler précieuse. ■

www.alouette.fr

« L'objectif ? Financer notre croissance par l'obtention de nouvelles fréquences, le rapprochement de programmes avec d'autres radios ou par l'adaptation aux nouvelles technologies. »

BERTRAND DE VILLIERS,
PRÉSIDENT DE RADIO ALOUETTE.



FOCUS

À tire d'ailes vers les sommets

De la Bretagne au Centre en passant par les Pays de Loire et le Poitou-Charentes, 530 000 auditeurs¹ écoutent fidèlement l'une des 35 fréquences d'Alouette. Soit 9 % d'un bassin de population de 6 millions d'habitants, et 1% d'audience nationale – d'où son statut actuel de « 1^{re} radio régionale de France ». La belle aventure d'une radio libre créée dès novembre 1981 par Philippe de Villiers et quelques pionniers, dont son frère Bertrand, opérateur depuis 1983, a donné naissance à une véritable réussite entrepreneuriale.

Le format d'Alouette repose sur un concept original de radio musicale de proximité, enrichi de services, d'informations et d'interactivité régionales. Les choix musicaux et la tonalité fédératrice de l'antenne permettent à Alouette de toucher et fidéliser un large public, dont les tranches d'âge sont particulièrement équilibrées. Le chiffre d'affaires de la radio repose sur la vente d'espaces publicitaires réalisée par une équipe de commerciaux auprès d'annonceurs locaux comme des grandes enseignes de distribution ou des concessionnaires automobiles. La radio perçoit également des revenus sur les campagnes nationales à travers sa participation au GIE « les Indés radios² » (groupement de 123 radios indépendantes). Côté infos, les flashes sont réalisés par une équipe interne de journalistes. Les bandes son (infos et musique) sont ensuite gérées numériquement et diffusées par des émetteurs couvrant un rayon d'environ 30 km chacun.

1- Source : Médiamétrie, avril-juin 2012.

2- www.lesindesradios.fr

CETAL

Date de création : 1967.

Fondateur : Jean Pfirsch.

Activité : fabrication et commercialisation de résistances électriques et d'éléments chauffants.

Effectifs : 75 personnes.

Chiffre d'affaires 2011 :

10,4 millions d'euros

(+ 16 % par rapport à 2010).

Une résistance à toute épreuve

CETAL conçoit, fabrique et commercialise des résistances électriques et des éléments chauffants pour l'industrie. Cette PME très performante a accueilli en avril 2011 Edmond de Rothschild Investment Partners dans son capital pour préparer la transmission familiale.

CETAL, ce nom pourrait évoquer celui d'une ligne de produits de beauté mais ce n'est pas une ligne de produits de beauté... Les fonds de capital développement Small Caps d'Edmond de Rothschild Investment Partners ont réalisé en avril 2011 un OBO, « Owner Buy Out », avec la société CETAL (Constructions ElectroThermiques d'Alsace).

L'opération a consisté à créer une holding de reprise (CETAL expansion) à laquelle les deux co-dirigeants ont apporté une partie de leurs titres. CETAL est codirigée et codétenue à parts égales depuis 1980 par Pierre et Gérard Pfirsch, les fils jumeaux du fondateur, Jean Pfirsch, parfaitement complémentaires et tous les deux ingénieurs diplômés en génie électrique à l'INSA de Lyon. Après cette diversification patrimoniale, les deux frères conservent la majorité de la holding de reprise, chacun détenant 36,5 % du capital. Edmond de Rothschild Investment Partners a acquis le solde, soit une participation de 27 % du capital de la holding. L'opération avait non seulement pour but de préparer la transmission de la société en faisant entrer dans



DE GAUCHE À DROITE :
PIERRE, NICOLAS ET
GÉRARD PFIRSCH.



l'entreprise Nicolas Pfirsch, 31 ans, fils de Pierre, mais aussi de lui permettre d'accélérer son développement sur les marchés étrangers, en particulier dans les BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine). Ces pays en forte croissance et ont des besoins en équipements électrothermiques importants. Ils sont des débouchés privilégiés pour l'entreprise alsacienne. CETAL réalise déjà directement ou indirectement 70 % de ses activités à l'étranger. La société a moins d'une dizaine de concurrents dans le monde et la quasi-totalité de ses produits sont réalisés sur mesure. Elle affiche un historique de rentabilité très satisfaisant, réalisant chaque année des profits depuis sa création, en 1967.

Une compétence technique unique

Son positionnement a été un facteur clé de la décision d'investissement d'Edmond de Rothschild Investment Partners. « C'est aujourd'hui un des leaders mondiaux sur un marché de niche protégé par de fortes barrières à l'entrée – principalement la grande technicité des produits », explique Sabrina Bazire, chargée d'affaires. La compétence technique unique de CETAL, enrichie par plus de quarante ans de maîtrise des technologies les plus avancées, constitue le point fort de l'entreprise alsacienne. L'expérience et la compétence de son bureau d'études associées à des équipements sur mesure de très grande qualité, supportant des contraintes importantes, permettent de satisfaire les exigences des process industriels

et du développement produits destiné aux équipements électrothermiques des clients. CETAL détient un savoir-faire important en matière d'ingénierie et de technologie-produits, possède un outil industriel et commercial de qualité et dispose de la reconnaissance des organismes de certification qualité. « La recherche de la qualité est un souci permanent de la société, du choix des fournisseurs de matières premières



« C'est un des leaders mondiaux sur un marché de niche protégé par de fortes barrières à l'entrée en raison de la grande technicité des produits. »

SABRINA BAZIRE,
CHARGÉE D'AFFAIRES CHEZ EDMOND
DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS.

à l'assemblage et la livraison des produits », précise Sabrina Bazire.

Les dirigeants de CETAL ont retenu Edmond de Rothschild Investment Partners comme partenaire parce que, comme le disent Gérard et Pierre Pfirsch, « son offre était la plus intéressante non seulement sur le plan financier, mais aussi sur celui de la compréhension des PME ». « Edmond de Rothschild Investment Partners nous accompagne dans notre réflexion stratégique, nous apporte un regard extérieur et met son réseau à notre disposition dans le cadre de notre développement international », explique Nicolas Pfirsch. Actuellement responsable des achats et de l'export dans l'entreprise, qu'il a rejointe en mars 2011, celui-ci est en train d'évoluer vers la fonction de directeur général adjoint. C'est à lui qu'il reviendra d'assurer la continuité familiale à l'horizon 2015-2016, date à laquelle CETAL compte réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 15 millions d'euros. Une transmission qui devrait se réaliser en beauté ! ■

www.cetal.fr



Le saviez-vous ?

Un thermoplongeur est un composant électrique actif qui produit de la chaleur par effet joule. Il est composé d'éléments chauffants soudés sur une bride et d'un boîtier. L'élément chauffant d'une résistance électrique est protégé, pour des raisons de sécurité et d'hygiène, par une tige d'inox remplie de magnésie pour favoriser la conductivité de la chaleur.



FOCUS

Un leader mondial

Installée à Haguenau, à une trentaine de kilomètres au nord de Strasbourg, CETAL, une PME en forte croissance, propose une gamme complète de solutions électrothermiques pour le chauffage de liquides, de solides et de gaz en « atmosphère explosive » ou non en première monte et pour des process industriels. Ses ensembles chauffants peuvent être utilisés à des températures s'élevant jusqu'à 1 000° C. CETAL fournit les plus grands acteurs de l'industrie dans le monde. La pétrochimie est son principal marché, mais elle s'adresse également aux constructeurs de centrales nucléaires ou thermiques, aux sidérurgistes, aux industriels de l'agroalimentaire ou aux laboratoires de recherche. CETAL équipe les installations de TOTAL, Exxon, Alstom, Air Liquide, Westinghouse ou Siemens. Elle détient des positions de leader mondial sur de nombreux créneaux. CETAL a réalisé un chiffre d'affaires de 10,4 millions d'euros en 2011 (en hausse de 16 % par rapport à 2010), dont 45 % à l'international, emploie 75 personnes et compte plus de 2 000 clients.

Environnement, social et gouvernance

Responsables et engagés

1000
entreprises sont déjà
signataires de la
charte des principes
pour l'investissement
responsable édictée
par l'Onu.



Signataire des principes pour l'investissement responsable de l'Onu (UNPRI), Edmond de Rothschild Investment Partners (EdRIP) a traduit ces engagements, les a adaptés à ses activités et a expliqué leur mise en œuvre concrète dans une charte d'investissement responsable, signée par l'ensemble de ses collaborateurs. Sans oublier de veiller à leur bonne application au sein des entreprises dans lesquelles la société de gestion choisit d'investir.

En préambule de cette charte, composée de quatre volets, la société de gestion rappelle son « *objectif d'accompagner les entrepreneurs dans leur stratégie de croissance afin de générer des rendements financiers réguliers pour les investisseurs qui nous confient leurs fonds* ». Elle dit également, d'emblée, son attachement aux valeurs fondatrices et jamais démenties du Groupe Edmond de Rothschild, indispensables à l'exercice vertueux et durable des métiers de la finance : confiance, éthique, transparence, responsabilité.

La confiance dans la durée

« Sans les fonds de nos investisseurs, nous n'existons pas », affirme Jérôme Bévierre, directeur administratif et financier de l'entreprise. « Seule une éthique

irréprochable quant à notre indépendance dans la prise de décision, avec comme seul critère l'intérêt à terme des porteurs, nous permet de gagner et de conserver leur confiance. » Ainsi cette confiance fait-elle l'objet des premières intentions de la charte. « *Notre volonté est de partager une aventure entrepreneuriale avec nos partenaires, avec ce qu'elle présente d'opportunités comme de risques, en recherchant l'alignement de nos intérêts.* » Cette confiance, ce « part-entreprenariat », ne peuvent se construire que dans la durée, en respectant le temps nécessaire pour qu'un investissement fructifie. Intitulé « *Accompagner sur le long terme les entreprises dans leur développement* », le deuxième volet de la charte l'atteste. Il affirme : « *les performances économiques sont indissociables de l'adoption des meilleures pratiques d'ESG.* » >>>

FOCUS

Les 15 indicateurs ESG

GOUVERNANCE

- 1 Direction collégiale
- 2 Diversité des administrateurs
- 3 Formalisation d'une politique déontologique

SOCIAL

- 4 Mise en place d'une politique responsable des ressources humaines
- 5 Intéressement des salariés aux résultats de l'entreprise

6 Politique de formation

- 7 Lutte contre la discrimination
- 8 Sécurité et santé des salariés
- 9 Dialogue social

ENVIRONNEMENT

- 10 Prévention des risques environnementaux et de la pollution
- 11 Réduction des consommations, traitement des déchets, recyclage
- 12 Limitation des émissions de CO₂

PARTIES PRENANTES

- 13 Sélection des fournisseurs en intégrant des critères d'ESG
- 14 Suivi de la qualité et de la satisfaction des clients
- 15 Intégration dans le tissu local, mécénat

>>> Engagements d'ESG et performances

« Les actions d'ESG sont spécifiques à chaque entreprise, dépendent de son domaine d'activité et sont également liées à la sensibilité du dirigeant. Mais, toujours, elles contribuent, sur le long terme, à améliorer la rentabilité de la société », note Jérôme Bévierre. Edmond de Rothschild Investment Partners s'engage « à analyser systématiquement sur ces critères ESG les entreprises dans lesquelles elle investit afin d'identifier les opportunités et les axes d'amélioration, puis à les accompagner dans leur démarche de progrès tout au long de la durée d'investissement ». Les trois

« Faire rimer performance économique et pratiques d'ESG. »

volets de l'ESG sont pris en compte. « Nous veillons à la transparence et au respect de l'éthique en matière de gouvernance, et attachons une importance particulière à la constitution, autour de l'entrepreneur, d'une équipe de direction capable de porter le développement futur de l'entreprise. Nous soutenons la mise en place des meilleures pratiques

dans le domaine social, incluant des dispositifs de participation des salariés aux bénéfices allant au-delà des exigences légales, car nous savons que la principale valeur des entreprises réside dans leur capital humain ».

Une approche spécifique au secteur des sciences de la vie

Enfin, l'entreprise présente dans sa charte le respect de l'environnement comme un « enjeu clé du développement durable et de la gestion des risques pour nos participations ». Elle précise également son approche spécifique des enjeux éthiques dans son activité d'investissement dans les sciences de la vie, conduite « en respectant scrupuleusement les normes nationales et internationales des associations des industries pharmaceutiques et des dispositifs médicaux ». Rappelons qu'Edmond de Rothschild Investment Partners est très investi dans des sociétés développant des produits thérapeutiques, dispositifs et équipements répondant de manière innovante à des besoins médicaux non satisfaits pour des pathologies sévères. À titre d'exemple, Poxel développe un traitement révolutionnaire dans le traitement du diabète de type 2, Probiodrugs est engagé dans le traitement de la maladie d'Alzheimer, >>>

Décidée à tenir ses engagements, Edmond de Rothschild Investments Partners veille aussi à l'application des différents axes de la charte auprès de ses sociétés en portefeuille : environnement, **gouvernance**, social... Les dirigeants des sociétés jouent le jeu et intègrent ces exigences à leurs orientations stratégiques en faisant un vecteur de progrès pour leur entreprise. Tour de table.

Edimark Santé
(18 M € de CA, 71 salariés)



« Expliquer notre projet. »

Mayeul Caron, chargé de participation

Edimark Santé est un groupe d'édition multimédia (magazines, émissions TV, blog) médicale s'adressant à une cible de praticiens spécialisés. « Ce groupe mène une politique d'ESG très volontariste », indique Mayeul Caron, directeur de participation. « Il a entre autres mis en place des dispositifs de télétravail et d'aménagement des horaires et des jours RTT permettant à ses collaboratrices – 80 % de ses effectifs – de concilier harmonieusement vie de famille et vie professionnelle. » Par ailleurs, douze managers femmes de l'équipe sont entrées au capital d'Edimark au moment de la prise de participation d'Edmond de Rothschild Investment Partners. « Nous leur avons expliqué notre projet dans le détail lors d'une rencontre informelle mais passionnante, qui nous a permis de mesurer combien elles étaient pleinement investies dans le développement du Groupe. »

www.edimark.fr



Côté partenaires Des valeurs et des actes

Au Forum du Bâtiment (54 M € de CA, 240 salariés)



« Rigoureux dans le choix de nos fournisseurs. »

Stive Lellouche, président

Au Forum du Bâtiment, société grossiste en matériaux du bâtiment et travaux de la maison chauffage, plomberie, électricité, etc. s'est pleinement engagée dans une politique de développement durable fiable. « Nous venons de mettre en place une charte éthique », indique Stive Lellouche, son président. Cette charte comprend comme engagements essentiels le développement de fournisseurs français et européens. L'entreprise s'engage à ne pas avoir recours à des fournisseurs étrangers ne respectant pas une limitation raisonnable de la durée du travail des salariés, ou encore le non-recours au travail des enfants. « Nous sommes extrêmement rigoureux dans leur choix. Nous avons décliné les propositions de plusieurs usines étrangères fabriquant de bons produits mais dont les conditions de travail et les équipements industriels ou sanitaires n'avaient pas été jugés convenables. » Par ailleurs, l'entreprise s'est dotée d'un outil logiciel qui facilite la signature électronique des bons de livraison, procède au tri sélectif de ses déchets, recycle ses cartons et plastiques et utilise des sacs biodégradables. « Nous œuvrons également à l'obtention des normes ISO 9001, sur les systèmes de management de la qualité, et ISO 14001 sur le management environnemental. »

www.auforumdubatiment.net

Barfin – Barrault Recherche (4 M € de CA, 27 salariés)

« Le respect de l'environnement est au cœur de nos activités. »



Olivier Barrault, président

« Nous sommes spécialisés dans le conseil et l'ingénierie en matière d'optimisation des performances énergétiques dans l'industrie. Le respect de l'environnement est donc au cœur même de nos activités », explique Olivier Barrault, président de Barfin – Barrault Recherche. Sur la dernière décennie, l'entreprise a ainsi permis, à titre d'exemple, au site Lactalis, de Laval, de réduire de 30 % sa consommation d'électricité. « Nous sommes également à l'origine, en partenariat avec le bureau d'études "Eau et Industrie" et l'université Bretagne-Sud, d'un procédé de lavage industriel garant d'une économie de 50 % d'eau et d'énergie. » Par ailleurs, l'ensemble des collaborateurs sont intéressés aux résultats. « Nous avons également créé en 2006, avec deux autres bureaux d'études, "Utilities performance", une structure commune de gouvernance qui nous offre une synergie technique, commerciale et de moyens, qui nous permet d'atteindre une taille critique vis-à-vis des grands comptes, et de sécuriser le fonctionnement de nos entreprises. » La structure coordonne notamment aujourd'hui le contrat mondial d'assistance technique et d'ingénierie signé avec le Groupe Danone. Une très belle référence.

www.barrault-recherche.com

DEFI (40 M € de CA, 300 salariés)



« Rétrocession de plus-value aux managers. »

Damien Ricordeau, chargé d'investissement

La société DEFI, spécialiste de l'affichage publicitaire lumineux, prévoit de faire entrer d'ici un an une cinquantaine de ses managers dans son capital. « Ils bénéficieront, le cas échéant, d'une "rétrocession de plus-value", ce qui témoigne de la reconnaissance par les dirigeants de DEFI et nous-mêmes de leur prise de risque, et les fera bénéficier d'un bonus financier proportionnellement plus important que celui des autres actionnaires », indique Damien Ricordeau, en charge de l'investissement.

www.defi-group.com

FOCUS

Promouvoir les initiatives personnelles

En complément des initiatives menées et des valeurs prônées en interne, Edmond de Rothschild soutient également les initiatives



personnelles. Ainsi, Damien Ricordeau est à l'origine, à titre personnel, d'une collecte de fonds auprès des collaborateurs d'Edmond de Rothschild Investment Partners qui a permis la construction d'écoles au Togo. Il travaille actuellement au développement du site www.monaction.org avec l'appui à la fois de Terres d'Aventure, spécialiste bien connu du voyage d'aventure à pied, et d'Edmond de Rothschild Investment Partners. Ce dernier recense partout dans le monde les petites ONG œuvrant localement, et donc moins médiatisées, afin qu'elles puissent mieux se faire connaître et bénéficier de dons et d'appuis pour leurs actions.

>>> et Vessix Vascular a mis au point un cathéter traitant l'hypertension artérielle. « Ce secteur des sciences de la vie est vertueux par nature, mais nous impose une vigilance toute particulière », souligne à juste titre Jérôme Bévierre.

Appliquer en interne les principes d'ESG

Le troisième volet évoque les actions d'ESG menées en interne par Edmond de Rothschild Investment Partners pour créer un environnement de travail épanouissant pour ses collaborateurs. « Elles sont multiples, rappelle Jérôme Bévierre – actionnariat ouvert à tous les salariés, politique favorisant la parité – souplesse dans l'organisation des horaires de travail, organes de décision collégiale, réduction de notre empreinte carbone avec un recours accru à la téléconférence, etc. » La charte s'achève par ses modalités de mise en œuvre : « Cette politique d'investissement responsable est

Des progrès évalués et suivis dans le temps.

LEXIQUE

ESG

Prise en compte systématique, dans les investissements, des critères liés à l'environnement, au social et à la gouvernance, en sus des critères financiers, sans négliger les objectifs de rentabilité financière et de limitation des risques.

GOVERNANCE

Système formé par l'ensemble des processus, réglementations et lois destinés à encadrer la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée.

COLLÈGE DES ASSOCIÉS

Comité regroupant tous les directeurs associés, cadres dirigeants d'Edmond de Rothschild Investment Partners, qui détermine la stratégie et l'opportunité de tous les projets structurants de la société.

confiée au Collège des associés, dont le rôle sera de mandater un référent ESG dans chacune des équipes et de veiller à l'application de cette charte. » Seuls les engagements qui se traduisent en actes ont de la valeur et du sens... ■

3 QUESTIONS À



Emmanuel Parmentier, associé fondateur de l'agence EXFI Partners

« Pour chaque entreprise, il faut identifier les thématiques d'ESG les plus créatrices de valeur. »

Quelles sont les activités de votre agence ?

EXFI Partners est née d'un partenariat entre Ethifinance, agence de notation extra-financière de référence, en particulier pour l'univers des entreprises de taille intermédiaire, et INDEFI, un cabinet de conseil en stratégie spécialiste des thématiques d'ESG dans l'univers non-coté. EXFI Partners se consacre à l'optimisation de la performance extra-financière (ESG) des sociétés de gestion de private equity. Notre offre comprend principalement la définition d'une stratégie extra-financière, des audits de participations, du reporting et de la communication sur la thématique ESG.

Comment accompagnez-vous Edmond de Rothschild Investment Partners dans ses processus d'investissements ?

Nous avons participé entre autres documents à la rédaction de leur charte d'investissement responsable et à la définition d'un référentiel spécifique, car cette démarche implique que chaque investisseur

définisse lui-même les valeurs auxquelles il attache de l'importance. Les sociétés du portefeuille de participations d'Edmond de Rothschild Investment Partners étant très diverses, nous avons cherché une cohérence autour de leur dénominateur commun, qui se traduit par une « grille de lecture » du positionnement ESG de ces sociétés comportant quatre dimensions – gouvernance, social, environnement, et parties prenantes externes – divisées en quinze thèmes (cf. encadré P.9).

Menez-vous également des actions auprès de ces sociétés ?

Nous accompagnons Edmond de Rothschild Investment Partners dans l'application personnalisée de cette grille de lecture. Pour chaque entreprise, il faut identifier les thématiques ESG les plus créatrices de valeur. Pour certaines activités industrielles, ce sera la réduction de l'impact environnemental qui accompagnera au mieux la croissance. Alors que pour d'autres, le développement du capital humain sera au cœur des problématiques portées par les dirigeants. Notre expertise permet de traduire ces enjeux en actions concrètes.

**EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT
PARTNERS**

Pierre Cavalier rejoint l'équipe Small Caps

Pierre Cavalier a rejoint Edmond de Rothschild Investment Partners le 3 septembre dernier. Il est basé dans les bureaux de Lyon aux côtés de Nam Metzger. Âgé de 27 ans, Pierre Cavalier a acquis un an et demi d'expérience en fusions/acquisitions au sein de la société JPh Hottinger Corporate Finance. Il est diplômé de l'Institut d'études politiques de Lille et de l'École de Management de Lyon.



GVA PELTIER

Des activités réorganisées

GVA Peltier, société vosgienne spécialisée dans l'agencement de magasins, regroupe l'ensemble de ses activités de menuiserie et de serrurerie sur un site unique. Cette nouvelle installation est basée à Eloyes, dans les Vosges ; elle a été entièrement repensée et dotée d'équipements neufs afin d'améliorer l'organisation et la qualité de service de GVA Peltier. La société, qui avait rejoint le portefeuille Small Caps en septembre 2008, réalise chaque année entre 100 et 130 installations de magasins pour de grandes enseignes françaises ou étrangères.



DÉVELOPPEMENT

Acquisition de Nessi Consulting par le groupe Soft Company

Soft Company, groupe de conseil et d'ingénierie spécialisé dans l'ingénierie IT, l'assistance à maîtrise d'ouvrage (MOA) et les infrastructures pour des clients du monde de la finance et des assurances, vient d'annoncer l'acquisition de la société Nessi Consulting, spécialisée dans la gestion des infrastructures complexes systèmes et réseaux. Cette opération rejoint la stratégie de croissance externe de Soft Company, proposée aux fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners lors de son entrée au capital de la société en août 2010. Forte d'un effectif de 300 consultants et d'un chiffre d'affaires de 22 millions d'euros, Soft Company renforce ainsi son expertise sur le marché de la gestion des infrastructures.



PÉRIGOT POUR ROSSIGNOL **GROUPE GOA**

Le design s'invite dans nos cuisines

La société Périgot s'est associée à Rossignol le temps d'une collaboration remarquée. Le fruit de ce projet ? Une poubelle aussi fonctionnelle que design, qui ne laisse aucun détail au hasard : seau complémentaire pour le tri sélectif, joint anti-odeur, couvercle avec amortisseur,... Frédéric Périgot, son créateur, l'a voulue « *profilée comme une carlingue d'avion* », et son couvercle fait, en retombant, « *le bruit d'une porte de berline* ». Associez cette technicité à des couleurs très tendance, et voici une poubelle qui plaira aussi bien aux hommes qu'aux femmes. Un objet que l'on ne cachera plus sous son évier ! Grâce à cette collaboration remarquée dans la presse, Rossignol, filiale du Groupe Goa, entend donner un nouveau souffle à sa gamme « home ». La société mayennaise déploie parallèlement une gamme professionnelle de collecteurs de déchets et autres équipements sanitaires ; elle a réalisé un chiffre d'affaires de 21 M€ en 2011.

www.rossignol.fr



Edimark édite de nombreuses publications destinées aux professionnels de la santé.

EDIMARK



Prise de contrôle du capital pour plus d'indépendance

Les fonds Small Caps, gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners, ont accompagné la prise de contrôle du capital d'Edimark par sa présidente, Claudie Damour-Terrasson. Celle-ci est désormais actionnaire majoritaire d'une nouvelle holding dont l'activité, qui atteint 18 M €, se répartit sur deux pôles : Edimark santé (composé d'Edimark et d'Édition et Communication Médicales), qui conçoit des publications scientifiques à destination des médecins spécialistes hospitalo-universitaires, et Espace Information Dentaire, qui publie quatre revues à destination des chirurgiens-dentistes et autres professionnels de la médecine bucco-dentaire. Les différentes sociétés regroupées sous la holding sont des références dans leur secteur, fortes de 25 ans d'expérience du monde de la santé et d'une croissance régulière.

www.edimark.fr



PROWEBCE

Un actionnariat réorganisé

Fondé en 2000 par Patrice Thiry, ProwebCE est leader sur le marché de la communication, de la gestion et des activités sociales et culturelles des comités d'entreprise. L'opération, menée par les fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners en collaboration avec Iris Capital et Edenred, permet à la holding de reprise ProwebClub de prendre 94,5 % du capital du Groupe à l'issue d'une OPA sur les actions de ProwebCE, cotée sur Alternext.

ProwebCE accompagne aujourd'hui plus de 7 000 comités d'entreprise, soit plus de 5 millions de bénéficiaires, et propose des solutions innovantes : en 2009 a été lancée la première plate-forme de communication et de gestion interfacée avec un portail d'e-commerce pensée spécialement pour les comités d'entreprise, une diversification qui avait été déjà accompagnée par les fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners. Plus récemment, le Groupe a également lancé une offre de chèque cadeau électronique.

www.prowebce.com

2 279 M€
investis
en 2012.

Tendance
à la baisse...
conjuncture oblige !

En 2012, le capital investissement continue d'accompagner les PME avec un nombre d'entreprises soutenues (834 entreprises investies) globalement stable par rapport au semestre précédent. Pourtant, les montants investis affichent une forte baisse en raison d'un contexte économique dégradé. Le premier semestre 2012 a notamment été marqué par l'arrêt de la tendance haussière des investissements engagés au deuxième semestre 2009.

Le fossé de financement mesuré par la différence entre les montants investis et les montants alloués se creuse un peu plus (5 750 M € contre 5 265 M € en 2011). Avec 2 279 M € investis (dont 66 % de réinvestissement), le capital investissement démontre sa capacité à accompagner les entreprises en portefeuille. À noter, cependant : 97 % des investissements concernent des opérations inférieures à 15 M €.

www.afic.asso.fr

GROUPE DEFI

DEFI

Nouveau cycle de croissance

Après avoir porté le Groupe DEFI au rang de leader mondial de l'exploitation de supports publicitaires spectaculaires (40 M € de C.A), Erminio Deodato, fils du fondateur et P-dg depuis 2005, et plusieurs managers prennent leur indépendance en quittant le Groupe Clear Channel Outdoor avec le soutien des équipes d'Edmond de Rothschild Investment Partners, qui avait accompagné la famille en 1990. L'opération DEFI permet le regroupement sous une holding commune, « Financière DEFI » de deux pôles d'activités :

- les activités européennes du Groupe DEFI et de Clear Channel Roumanie en publicité spectaculaire, acquises auprès de Clear Channel Outdoor ;
- les activités chinoises du Groupe IKÖNIK, leader de la fabrication et de la conception d'enseignes et d'éléments de signalétique, apportées par Erminio Deodato, qui les a développées de façon indépendante depuis 1999.

Société créée en 1977 par Gaétan Deodato, le Groupe DEFI (site : www.defi-group.com) exploite plus de 500 publicités spectaculaires dans une quarantaine de métropoles principalement en Europe, en Chine, à Hong Kong et en Russie auprès des plus grands annonceurs mondiaux (Samsung, LG, Rolex, Bayer, Haier, Coca Cola, etc.). Le Groupe DEFI est présent dans 15 pays et est aujourd'hui le leader de la publicité spectaculaire en France, en Italie, en Allemagne, en Pologne, en Hongrie, au Portugal, en Roumanie, en Autriche et en Russie. De son côté, le Groupe IKÖNIK, basé depuis 1999 à Pékin, Shanghai, Hong Kong et Dubaï à travers les sociétés DBS (DEFI Beijing Signage) et IKÖNIK Design, est leader en Chine de la fabrication, du design et de l'implantation d'enseignes et d'éléments de signalétique pour une clientèle aussi bien internationale qu'asiatique (Carrefour, Auchan, Tesco, IKEA, Metro, Media Markt, Wumart, Mercedes, Soho, Sheraton, Hilton, Intercontinental Hotel Group, etc.) et opère à travers l'ensemble des pays d'Asie (Chine, Hong Kong, Taiwan, Singapour, Pakistan, Thaïlande, Japon, etc.) et d'Océanie (Australie).

www.defi-group.com



Le marché de la dette

Philippe de Oliveira, chargé d'affaires financements structurés à la Caisse d'Épargne d'Île-de-France, et André Renaison, directeur de participations chez Edmond de Rothschild Investment Partners, confrontent leurs analyses du marché de la dette.

« Les banques sont prêteuses, mais... »

Est-il plus difficile de lever de la dette aujourd'hui ?

Philippe de Oliveira : Les contraintes imposées aux banques (ratio Bales II) et par conséquent par les banques sont de plus en plus grandes. Nos exigences sont donc plus élevées qu'il y a quelques années. Alors que les niveaux de dettes pouvaient excéder trois à quatre fois leur excédent brut d'exploitation, ces leviers sont rares, voire inexistants sur le marché aujourd'hui. Cependant, il faut retenir que lorsque l'opération est de qualité, les banques n'hésitent pas à prêter, même si cela est fait de manière raisonnée.

André Renaison : Compte tenu du contexte économique actuel, il est vrai que nous ressentons qu'il y a moins d'élus et un niveau de financement en baisse sur les opérations éligibles. Cependant, le travail fait en amont par nos équipes et les sociétés sur la détermination d'un montage sécurisant, la présentation du dossier et notamment du plan de développement nous permettent

d'afficher un taux de succès de 100 % sur nos dernières opérations, aucune n'ayant échoué pour des raisons de financement.

Lever de la dette coûte-t-il plus cher aujourd'hui qu'hier ?

Philippe de Oliveira : Nous sommes dans une phase de rééquilibrage, après avoir connu une période très concurrentielle avec pour effet des marges tirées vers le bas. Le marché de la dette s'est maintenant normalisé. Les banques sont tout à fait disposées à prêter, mais les marges doivent rémunérer le risque pris sur les opérations.

Quelles conditions posent aujourd'hui les banques avant de prêter ?

Philippe de Oliveira : Il est parfaitement possible de lever de la dette dès lors que l'opération respecte les grands équilibres. Les banques sont très attentives à la façon dont les entreprises réagissent aux fluctuations de marché, à l'environnement économique. Nous ne nous contentons





« Les banques sont toujours disposées à prêter, mais les marges doivent rémunérer le risque pris sur les opérations. »

pas d'analyser les derniers arrêts comptables historiques. Nous nous intéressons aux données actualisées les plus récentes, au plan de développement, à la stratégie... Nous souhaitons également suivre les décisions ayant un impact financier pendant la durée de vie du crédit. Ainsi prévoyons-nous dans la plupart des contrats des covenants, c'est-à-dire des ratios financiers que la société doit respecter et des engagements de reporting réguliers. Il s'agit par exemple de rapport entre les fonds

propres et la dette nette de la trésorerie ou encore entre la dette et l'excédent brut d'exploitation.

Comment les banques et Edmond de Rothschild Investment Partners travaillent-ils ensemble ?

Philippe de Oliveira : Tout d'abord, je tiens à préciser que nos relations avec Edmond de Rothschild Investment Partners fonctionnent sur la base d'un réel partenariat. Leurs équipes peuvent nous solliciter à deux périodes différentes.

- Le schéma le plus classique est celui dans lequel nous intervenons à l'occasion d'une opération pour laquelle une exclusivité a été signée entre le fonds Edmond de Rothschild Investment Partners et la société. Nous structurons alors le montant de la dette, nous rencontrons le management, nous validons tous les aspects du dossier et nous réalisons le financement de l'opération envisagée.
- Aujourd'hui, nous sommes de plus en plus sollicités en amont afin de pouvoir discuter de la faisabilité de l'opération et du levier de dette bancaire envisageable. Nous apprécions cette démarche, qui s'inscrit dans une relation de confiance réciproque.

André Renaison : Les relations entre les banques et Edmond de Rothschild Investment Partners ne sont pas de simples rapports de client à fournisseur. Nous faisons en sorte que s'établisse un lien direct entre les banques et le management, et pour qu'ils soient aussi des partenaires de l'entreprise, la confiance est un élément indispensable. Nous donnons en général la préférence à un pool assez restreint d'établissements. Nos opérations s'appuient aussi bien sur les banquiers historiques de la société que sur de nouveaux entrants. ■

ANDRÉ RENAISON,
DIRECTEUR DE
PARTICIPATIONS CHEZ
EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS.

PHILIPPE DE OLIVEIRA,
CHARGÉ D'AFFAIRES FINANCEMENTS
STRUCTURÉS À LA CAISSE D'ÉPARGNE
D'ÎLE-DE-FRANCE.

■ Partenariat & Innovation
 ■ Partenariat & Innovation 2
 ■ Partenariat & Innovation 3
 ■ Partenariat & Innovation 4
 ■ Partenariat & Proximité
 ■ Partenariat & Proximité 2

SOCIÉTÉS NON-COTÉES : 65 M€ (valorisation totale)

I Société	I Activité	I CA 2011	I Fonds concernés
 ABEX DÉVELOPPEMENT (Snadec)	Désamiantage et assainissement des eaux usées	29 M€	■ ■ ■
 ALOUETTE DÉVELOPPEMENT II	Station de radio régionale indépendante	6 M€	■ ■ ■
 ARCHIVECO	Externalisation et conseil en gestion d'archives	19 M€	■ ■
 AU FORUM DU BÂTIMENT	Grossiste en matériaux pour bâtiment	54 M€	■ ■
 AVENTI DISTRIBUTION	Distribution indépendante de DVD en France	18 M€	■ ■ ■
 BARFIN-Barrault Recherche	Bureau d'études spécialisé dans l'optimisation de l'utilisation d'énergie et des fluides en milieu industriel	4 M€	■ ■
 CETAL	Éléments sur mesure à haute valeur ajoutée de chauffage par électricité à usage industriel	9 M€	■ ■
 CHABÉ LIMOUSINES	Location de voitures avec chauffeur	35 M€	■ ■
 CMP	Distribution de produits d'équipement de la maison	58 M€	■ ■
 CONCEPT MANAGEMENT (GVA Peltier)	Ingénierie en agencement et en décoration des lieux de vente	9 M€	■
 EXCLUSIVE GROUP	Solutions informatiques de sécurisation des réseaux et de stockage des données	191 M€	■ ■ ■
 F&B GROUP (Maesa)	Produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution	76 M€	■ ■ ■
 FINANCIÈRE CYBELE (Ocean)	Solutions de géolocalisation clés en main et adaptées aux métiers itinérants	9 M€	■ ■ ■
 FINANCIÈRE DEFI	Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	40 M€	■
 FINANCIÈRE GOA (Groupe Finag)	Fabrication et distribution de poubelles en inox et accessoires de salle de bains	58 M€	■ ■
 FINANCIÈRE SOFT (Soft Company)	SSI spécialisée dans les domaines de la banque, de la finance et de l'assurance	20 M€	■ ■ ■
 GÉOTEC	Réalisation d'études des sols et des fondations	32 M€	■ ■ ■
 INVENTIA (Novamex)	Produits bio d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque L'Arbre Vert	32 M€	■ ■ ■ ■
 LES NOUVELLES JARDINERIES (Garden Price)	Chaîne de jardinerie à bas prix	7 M€	■ ■ ■
 MEDCDTLL (Edimark)	Édition de publications de référence à destination des médecins spécialistes et des chirurgiens-dentistes	18 M€	■ ■
 PROWEBCLUB (ProwebCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les comités d'entreprise	43 M€	■ ■ ■ ■
 SMILE	Conseil et intégration de solutions open source	36 M€	■ ■ ■
 CELLNOVO	Développement d'un système mobile innovant de contrôle et de gestion du diabète	-	■ ■
 GENTICEL (ex-BT Pharma)	Développement de molécules pour le traitement de certaines lésions précancéreuses	-	■ ■
 NOXXON PHARMA	Molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires	0,35 M€	■ ■
 POXEL	Molécules pour le traitement du diabète de type 2	-	■ ■
 SUPERSONIC IMAGINE	Systèmes d'imagerie à ultrasons pour différentes applications dans le diagnostic médical	10 M€	■ ■



SOCIÉTÉS COTÉES : 12 M€ (valorisation totale)

Société (code ISIN)	Activité	CA 2011	Fonds concernés
ADVERLINE (FR0004176337)	Régie publicitaire sur Internet	23 M€	
AUBAY (FR0000063737)	Conseil en nouvelles technologies	186 M€	
AUSY (FR0000072621)	Ingénierie en R&D et systèmes industriels	294 M€	
BUDGET TELECOM (FR0004172450)	Opérateur télécoms	24 M€	
COHERIS (FR0004031763)	Logiciels de CRM	24 M€	
ECA (FR0010099515)	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité	129 M€	
EOS IMAGING (FR0011191766)	Solution d'imagerie orthopédique complète	7 M€	
ESI GROUP (FR0004110310)	Simulation numérique	84 M€	
HEURTEY PETROCHEM (FR0010343186)	Fours d'hydrocarbures	235 M€	
HI MEDIA (FR0000075988)	Régie publicitaire sur Internet	230 M€	
INFOTEL (FR0000071797)	SSII et éditeur de progiciels	108 M€	
ITS GROUP (FR0000073843)	Conseil en technologies et systèmes d'information	85 M€	
LINEDATA (FR0004156297)	Éditeur de logiciels financiers	137 M€	
MDxHEALTH (BE0003844611)	Produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie	3 M€	
NEXEYA (FR0010414961)	Ingénierie informatique et industrielle	128 M€	
OROLIA (FR0010501015)	Systèmes de positionnement haute précision	58 M€	
PHARMAGEST INTERACTIVE (FR0000077687)	Édition et intégration de progiciels destinés aux pharmacies	97 M€	
PRISMAFLEX (FR0004044600)	Supports grand format de communication extérieure	51 M€	
SWORD GROUP (FR0004180578)	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	156 M€	

OPCVM : 36 M€ (valorisation totale)

Libellé (code ISIN)	Nature	Fonds concernés
EdR Europe Flexible (FR0010781328)	Diversifié	
EdR Monde Flexible (FR0010831545)	Diversifié	
EdR Sécurité (FR0010532655)	Monétaire	
EdR Global Convertibles (FR0010782391)	Obligations	
EdR Global Healthcare (FR0010781351)	Actions	
EdR Infrasphere (FR0010658138)	Actions	
EdR Signature Euro Investment Grade (FR0010789321)	Obligations	
EdR Europe Synergie (FR0010587642)	Actions	

AVERTISSEMENTS

Du fait de leur simplification, les informations des présentes pages peuvent être partielles et n'ont aucune valeur contractuelle. Ce document est non-audité. La notice d'information des fonds et les rapports annuels sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire, et sur le site www.edrip.fr. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou une garantie d'Edmond de Rothschild Investment Partners.



Tobias Hingell

Depuis l'acquisition de Château Clarke par le Baron Edmond de Rothschild, des années de passion et de travail rigoureux ont permis de révéler ce grand vin de Bordeaux.

“ C'est à son énergie créatrice et à sa capacité de fédérer les talents autour d'un projet ambitieux que l'on reconnaît l'ENTREPRENEUR. ”

Dans la lignée des valeurs de la famille Rothschild, entrepreneurs visionnaires depuis sept générations, le Groupe Edmond de Rothschild s'est spécialisé dans le développement des PME et le conseil aux dirigeants : accompagnement de la croissance, gestion des actifs financiers, transmission et pérennisation de l'activité.

Cette vision de l'entrepreneur, venez la partager avec nous.

www.edrip.fr



**EDMOND
DE ROTHSCHILD**