

# Innovation Discovery 2

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation | Private Equity

---

Informations semestrielles

30 novembre 2009



**EDMOND DE ROTHSCHILD**  
INVESTMENT PARTNERS

### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS INNOVATION DISCOVERY 2

<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation.
<b>Durée de vie du fonds :</b>	6 ans, prorogeables de 2 ans.
<b>Droits de sortie éventuels :</b>	5 % maximum, si rachat avant la fin de la sixième année, dont 2 % sont acquis au Fonds. Aucune commission de rachat ne sera prélevée à partir de la septième année.
<b>Périodicité de la VL :</b>	La valeur liquidative est établie mensuellement le dernier jour de Bourse du mois.
<b>Commission de gestion :</b>	La rémunération de la Société de gestion est de 3,40% net.
<b>Commission dépositaire :</b>	La rémunération du dépositaire est de 0,10% HT.
<b>Code ISIN :</b>	FR0000989816
<b>Fiscalité :</b>	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 du Groupe LCF Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP composée de 13 professionnels gère plus de 700 M€. 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. Le fonds est créé pour une durée de 6 exercices à compter de sa constitution, prorogeable trois fois pour une période d'un an.

### COMMENTAIRE DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

La dégradation de l'environnement économique mondial observée fin 2008 et au cours du premier semestre 2009 semble avoir laissé place à une période de stabilisation, qui conduit les observateurs à réviser à la hausse la croissance mondiale attendue pour 2010, actant ainsi d'une reprise qui démarre plus tôt que prévu.

La fin de l'année 2009 marquerait ainsi la sortie d'une crise qui a secoué l'ensemble des secteurs d'activité. La violence de cette crise incite toutefois à la prudence : à court terme, car la reprise sera fragile tant que la demande finale des

ménages et des entreprises ne sera pas répartie ; à moyen terme car cette reprise augure vraisemblablement d'une croissance plus faible que celle observée lors du précédent cycle économique.

Nous avons profité du rebond boursier et avons allégé nos positions en titres cotés en vendant des actions Avanquest, Fontaine Pajot, Keyrus et Sword sur le marché.

Si nous n'avons pas de mauvaises nouvelles sur l'évolution des principales sociétés du portefeuille du fonds, les objectifs de croissance interne sur 2009 ont été d'une manière générale revus à la baisse. Cette période aura permis un travail important portant sur l'optimisation des structures de coûts, avec une attention particulière portée sur la gestion de la trésorerie.

Nous anticipons un ralentissement des flux de sorties sur les mois à venir, car cet environnement dégradé, où la bourse et les fonds de LBO ne constituent plus des voies de liquidité, pénalise le fonds qui se trouve en phase de désinvestissement.

Le FCPI Innovation Discovery 2, a procédé à une nouvelle distribution d'un montant de 5€/part aux porteurs de parts A, en septembre 2009. Après cette deuxième distribution, les porteurs de parts A ont perçu 11€ par part pour un montant nominal de la part A de 16€ et ainsi 69% de l'investissement initial leur a été remboursé.

La Société de Gestion a décidé, en accord avec le Dépositaire, de proroger le fonds d'un an, soit jusqu'au 31 mai 2011. La durée du Fonds pourra être prorogée encore une fois d'un an.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Innovation Discovery 2 s'inscrit en augmentation de

## Innovation Discovery 2

---

5,5% (après prise en compte de la distribution à hauteur de 5€ par part) grâce notamment à la progression des cours des titres cotés du portefeuille. Elle passe de 9,74€ à 5,28€ ; l'actif net passe, quant à lui de 8,7M€ à 5,1M€.

A fin novembre 2009, les participations innovantes (cotées et non cotées) s'élèvent à 80,4% de l'actif net du fonds. D'un point de vue sectoriel, le portefeuille de sociétés innovantes 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 16,9%, 61,9% et 21,2% des investissements en prix de revient).

La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est investie en SICAV monétaires à hauteur de 19,6% de l'Actif Net.

Au 30 novembre 2009 le FCPI Innovation Discovery 2 respecte l'ensemble des ratios réglementaires d'investissement qui lui sont applicables.

## INVESTISSEMENTS, REFINANCEMENTS ET CESSIONS RÉALISÉS SUR LE SEMESTRE

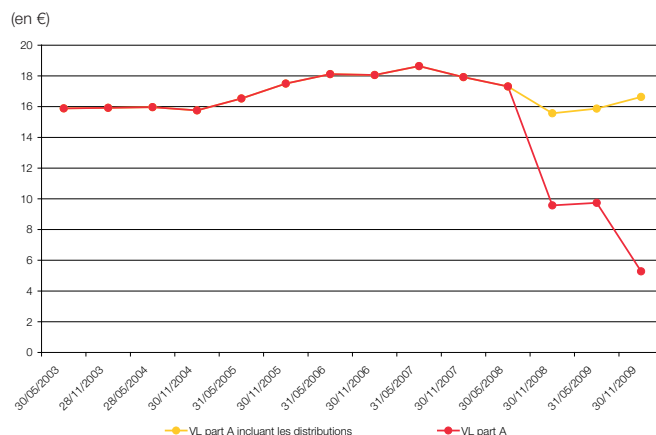
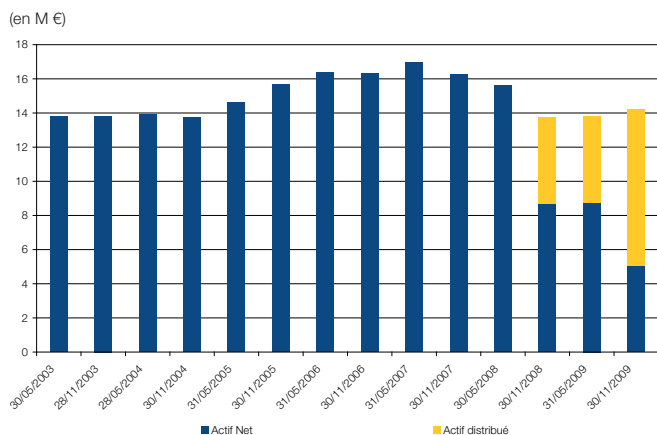
### Investissements - refinancements

Société	Activité	Montant cédé (€)
KEYRUS	Services informatiques	50 733
NOVAGALI PHARMA	Traitement des maladies de l'oeil	36 661
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	52 455
SWORD GROUP	SS II	154 008
<b>Total</b>		<b>293 857</b>

### Cessions

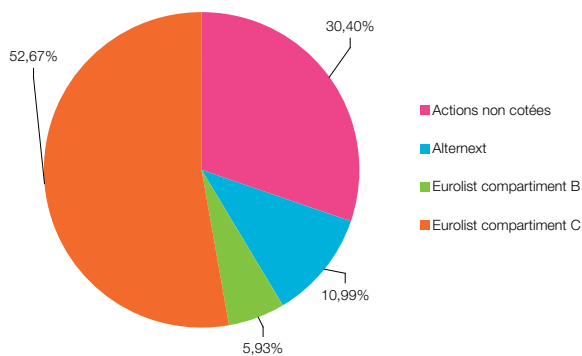
Société	Activité	Montant cédé (€)
AVANQUEST SOFTWARE (ex BVRP)	Editeur de logiciels de communication	22 363
FONTAINE PAJOT Catamarans	Construction de catamarans	6 303
KEYRUS	Services informatiques	51 781
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	52 455
SOFT COMPUTING	Conseil en Gestion de la Relation Client (CRM) et Data-mining	7 106
SWORD GROUP	SS II	154 008
<b>Total</b>		<b>294 016</b>

## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

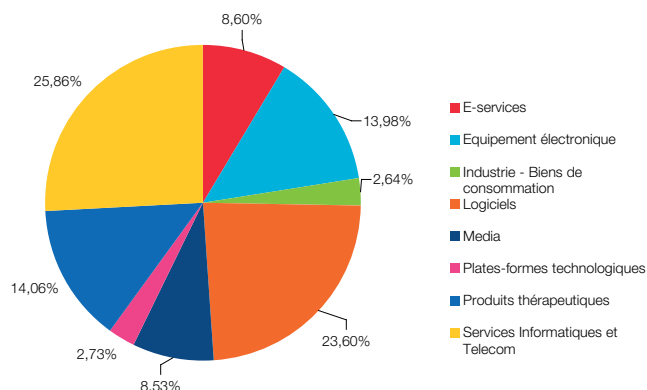


<b>Valeur Liquidative au 30/11/2009 :</b>	5,28 €	<b>Performance de la valeur liquidative</b>	
<b>Montant cumulé distribué :</b>	11,00€	Depuis le 01/01/2009 :	8,81%
<b>Actif net au 30/11/2009 :</b>	5,05 M€	Depuis 1 an :	7,40 %
		Depuis 3 ans :	-9,88 %
		Depuis l'origine :	1,77 %

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (1)



## RÉPARTITION SECTORIELLE (1)



(1) en prix de revient

## SYNTHÈSE DES INVESTISSEMENTS DANS LES SOCIÉTÉS INNOVANTES

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
ADEX	SSII	02/2007	5,01%
AUBAY TECHNOLOGY	Conseils en nouvelles technologies	06/2005	12,92%
KEYRUS	Services informatiques	10/2004	1,03%
NEXEYA (ex Groupe Eurilogic)	Ingénierie spécialisée en services informatiques et industriels	12/2004	3,94%
SWORD GROUP	SS II	05/2003	2,96%
<b>Industrie - Biens de consommation</b>			
NATUREX	Production d'extraits et d'arômes naturels pour l'industrie agro-alimentaire	09/2003	2,64%
<b>Logiciels</b>			
AVANQUEST SOFTWARE (ex BVRP)	Editeur de logiciels de communication	04/2004	3,67%
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels, essentiellement pour les grands comptes	05/2005	10,02%
LINEDATA	Editeur de logiciels financiers	02/2004	5,93%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	06/2004	3,99%
<b>E-services</b>			
BEST OF MEDIA	Site Internet dédié au High Tech	03/2007	3,79%
OLFO	Gestion de sites de ventes privées	12/2006	4,81%
<b>Media</b>			
CARRERE GROUP	Production audiovisuelle	10/2004	1,70%
DALET	Editeur de logiciels de gestion numérique	02/2004	6,83%
<b>Produits thérapeutiques</b>			
DOMAIN THERAPEUTICS (ex Faust)	Découverte et développement de médicaments pour les maladies neurodégénératives	04/2004	8,10%
NOVAGALI PHARMA	Traitement des maladies de l'oeil	06/2004	5,96%
<b>Equipement électronique</b>			
HF COMPANY	Conception et commercialisation de matériels de réception et de transmission de signaux haute fréquence destinés à l'audiovisuel	05/2005	6,92%
MICROWAVE VISION (ex Satimo)	Conception et fabrication de scanners à balayage électronique pour tests & mesures électromagnétiques	07/2005	7,06%
<b>Plates-formes technologiques</b>			
PAMGENE	Mise au point et commercialisation de systèmes de micro-puces pour la recherche pharmaceutique	07/2003	2,73%
<b>Total général des investissements innovants*</b>			<b>100,00%</b>

### FOCUS SUR INFOTEL

Infotel est une société de services informatiques organisée autour de 2 pôles d'activités :

- prestations de services (93,4% du CA) : conseil, étude et audit des systèmes d'information, développement et mise en place d'applications, intégration de progiciels, prestations d'infogérance, de formation, de maintenance, etc.
- édition de logiciels (6,6% du CA) : logiciels de réorganisation, de restauration et de sauvegarde des bases de données.

Sur les neuf premiers mois de 2009, l'activité ressort quasi stable par rapport à la même période de l'exercice précédent avec 64,8 M€.

Les ventes ont atteint 60,4 millions d'euros pour le pôle services qui bénéficie d'une montée en charge de plusieurs projets stratégiques engagés au cours du 1er semestre (Banque de France, AG2R, Aramice, ...) et du lancement de nouveaux contrats chez des clients comme le groupe PSA, les Douanes, EDF, le Crédit Mutuel... etc

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 4,4 millions d'euros (+4,6%) pour le pôle logiciels. Ce pôle a profité de la bonne tenue des ventes de logiciels par IBM malgré l'effet dollar.

Malgré une conjoncture économique difficile, Infotel prévoit d'afficher une performance supérieure à la moyenne du marché pour 2009, tout en améliorant sa rentabilité. Le groupe a par ailleurs concrétisé une opportunité de croissance externe avec l'acquisition de la société de conseil et de services en informatique Addax, basée à Sophia Antipolis.

Avec une cinquantaine de collaborateurs et deux agences Addax intervient pour des sociétés régionales, nationales et internationales, et réalise près de 50% de son activité hors de France. Addax réalise environ 5 millions d'euros de chiffre d'affaires pour une marge opérationnelle de 14%. Cette acquisition répond ainsi à l'objectif d'Infotel d'une part de couvrir le Sud-est de la France et d'autre part de renforcer une présence de haut niveau auprès de grands clients.

#### 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.

#### **EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS**

47 Rue du Faubourg Saint Honoré  
75 008 PARIS

Tel. 01 40 17 25 74

Fax. 01 40 17 31 43

RCS 444 071 989 PARIS

[www.edrip.fr](http://www.edrip.fr)

Contact : P.Y. POIRIER