

Durée de l'investissement
Échéance à fin septembre 2009
éventuellement prorogeable deux
fois un an

Valorisation
Trimestrielle, publiée en février,
mai, août et novembre sur la base
d'arrêté à fin décembre, mars, juin
et septembre.

Code ISIN
FR0007066857

Gestionnaire financier du FCP
Edmond de Rothschild
Investment Partners (EDRIP)

Date d'agrément par la COB
26-nov-01

Autres caractéristiques
Capitalisation des revenus

Site Internet
www.unionfinancierefrance.fr

Gestion des actifs non cotés :

60% sociétés innovantes dans le domaine des télécommunications, des technologies de l'information, de l'électronique, des biotechnologies, des sciences de la vie et des autres industries innovantes.

Les investissements seront réalisés sur des sociétés ayant des stades de développement différents (stade précoce, de développement, pré-IPO ou coté), en limitant cependant les dossiers d'amorçage.

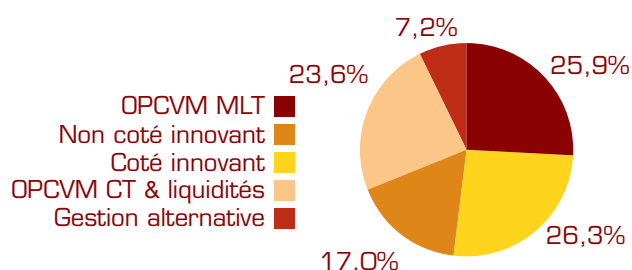
Performances (dividendes réinvestis)

Valeur liquidative au 31/12/08 : 102,21 €

Performances trimestrielles du FCP par année civile

| Année | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
| 1er trimestre | NA | -0,81% | 0,74% | 5,86% | 5,41% | 1,04% | -6,05% | | | | |
| 2e trimestre | NA | 0,91% | 0,63% | 0,03% | -5,73% | -1,62% | 4,11% | | | | |
| 3e trimestre | 0,27% | -0,20% | -1,40% | 5,66% | -0,58% | -2,22% | -1,60% | | | | |
| 4e trimestre | 0,25% | 0,85% | 2,66% | 3,59% | 0,37% | -3,87% | -5,08% | | | | |
| Perf. année | 0,52% | 0,75% | 2,61% | 15,90% | -1,20% | -6,57% | -9,49% | | | | |
| Perf. cumulée | 0,52% | 1,27% | 3,91% | 20,43% | 20,87% | 12,93% | 2,21% | | | | |

Inventaire synthétique



Principales lignes en portefeuille hors liquidités

| Libellé | Type d'investissement | % |
|------------------------|-------------------------|--------------|
| DOMAIN THERAPEUTICS | Non coté France | 6,0% |
| DALET | Eurolist Compartiment C | 4,3% |
| AVANQUEST SOFTWARE | Eurolist Compartiment C | 4,0% |
| NOVAGALI PHARMA | Non coté France | 3,9% |
| LINEDATA | Eurolist Compartiment C | 3,9% |
| CARRERE GROUPE | Eurolist Compartiment C | 3,5% |
| KEYRUS | Eurolist Compartiment C | 3,4% |
| COMPOBAIE | Coté au Marché libre | 2,8% |
| NEXEYA | Eurolist Compartiment B | 2,6% |
| PHARMAGEST INTERACTIVE | Non coté France | 2,0% |
| TOTAL | | 36,4% |

Portefeuille

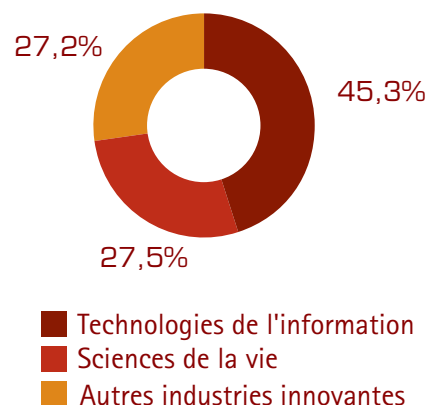
Commentaires de gestion

L'environnement économique a continué de se dégrader fortement au cours du dernier trimestre 2008. Face à cette accélération de la crise, les entreprises les plus réactives ont pris quelques mesures d'ajustement, telles que le gel des investissements et la mise en place de plans d'économie des frais généraux. 2008 aura donc été l'année du basculement dans la récession qui devrait constituer sur 2009 un test de robustesse pour les PME en général et celles qui ont été sélectionnées dans le fonds en particulier.

En termes de sortie, la Bourse et les fonds de LBO sont deux voies naturelles temporairement fermées. Seuls restent en lice les acquéreurs industriels. Néanmoins, il est probable que les flux de sortie se ralentissent dans les mois à venir. Il faudra faire preuve de volontarisme pour favoriser les cessions des sociétés du portefeuille. Dans ces conditions, l'échéance du fonds sera probablement prorogée comme le permet le règlement.

Portefeuille non coté innovant - Répartition sectorielle

Nombre de participations en cours : 17



Actif net au 31/12/08 (en K€): 16 890

Commentaires spécifiques sur les nouveaux investissements non cotés de la période**Commentaires de gestion (suite)**

Dans ce contexte défavorable, la valeur liquidative du fonds a abandonné 6,61% sur le trimestre et passe de 82,68 € à 52,21 €, mais compte tenu d'une distribution de 25 € intervenue en octobre. Ce recul est essentiellement imputable à la baisse des cours des titres cotés en portefeuille.

Comme il vient d'être indiqué, le fonds a procédé en octobre à sa deuxième distribution de liquidités, d'un montant unitaire de 25 € par part A, portant à 50 € le cumul des remboursements soit la moitié du nominal souscrit.

Au cours de la période sous revue, le fonds a participé pour un montant de 109 K€ au refinancement de Domain Therapeutics (anciennement Faust Pharmaceuticals) pour protéger ses intérêts dans cette société. D'autre part, il a été mis fin au contrat de liquidité visant les actions Nexeya (ex Groupe Eurilogic).

• Répartition du portefeuille

A fin décembre 2008, les participations innovantes s'élèvent à 43,26% pour un actif net total de 16,89 M€.

A cette date, le ratio FCPI réglementaire calculé en fonction du prix de revient historique des participations cotées et non cotées est toujours respecté, et s'élève à 86,10%.

D'un point de vue sectoriel, le portefeuille de sociétés innovantes est bien diversifié et se compose des secteurs des Sciences de la Vie (27,53% du fonds), des Technologies (45,26%) et des Industries et Services (27,21%). La partie de l'actif non soumise aux critères d'innovation est investie à hauteur de 25,88% en OPCVM moyen/long terme, 7,17% en gestion alternative et le solde de la trésorerie en Sicav et produits monétaires à hauteur de 23,42%.