

L'édito de François Lombard (Président, fondateur de Turenne Capital)

Cette année, Turenne Capital fête ses dix ans. Chaque anniversaire est une occasion d'observer le chemin parcouru, faire un point et préparer l'avenir.

Fondée en 1999, notre société d'investissement a su garder son indépendance et dispose de plus de 250 M€ sous gestion. Avec une équipe de 16 personnes réparties entre les bureaux de Paris et de Marseille, nous accompagnons en fonds propres des sociétés de croissance.

Au début de l'année, nous avons réorganisé les équipes en quatre pôles :

- un pôle Capital Développement Transmission animé par Benoît Pastour,
- un pôle Capital Développement Innovant animé par Hubert Michalowski, qui se focalise notamment sur les énergies renouvelables, l'écotech, le développement durable,
- un pôle Commercial animé par Pierre Prébet, qui a pour fonction la structuration de nouveaux Fonds et les relations avec les commercialisateurs,
- un pôle Stratégie et Finance, Secrétariat Général et Contrôle Interne.

Nous avons investi 25 M€ en 2007 et 55 M€ en 2008. Nous devrions être, en 2009, dans le même rythme d'investissement répartis sur une dizaine d'opérations. Nous rencontrons davantage d'opportunités que par le passé grâce à notre apport en fonds propres, d'autant que les banques deviennent beaucoup plus restrictives dans leur allocation de crédit aux PME et ceux-ci sont alors plus recherchés. Nous avons remarqué que le nombre de dossiers intéressants a augmenté de 15% en 2008 et devrait atteindre + 15 à 20% en 2009.

Nous sommes d'autant plus ravis de cette performance que le secteur du capital investissement a, quant à lui, constaté une baisse des montants investis en 2008 (10Mds€) par rapport à 2007 (12,5Mds €) qui avait été une année particulièrement active. Au total, ce sont près de 1 600 entreprises qui

ont été accompagnées par le capital investissement en 2008 avec, dans 90% des cas, des transactions d'un montant inférieur à 15 M€.

Si la baisse des cours des sociétés cotées (indépendamment de bons ou mauvais résultats opérationnels) a pu altérer nos performances en diminuant les valeurs liquidatives de nos fonds, la durée de ceux-ci nous permet d'accompagner ces sociétés dans le temps, en particulier dans les phases les plus difficiles de l'économie comme celle que nous traversons actuellement.

Fortement engagés, nous avons été parmi les premiers à croire au fonctionnement des FCPI pour investir dans les PME innovantes françaises, à les défendre et à les aider à se développer et croître. L'année dernière, nous plaidions en faveur du bouclier fiscal et pour la création des FIP ISF et cette année encore, nous nous investissons en signant la Convention avec le médiateur du Crédit et en nous engageant à coté de l'Etat pour soutenir le financement des PME.

Enfin, je tiens à vous remercier pour l'intérêt et la confiance que vous apportez à notre entreprise. Comme je le disais, nous fêtons aujourd'hui nos dix ans. Plus que jamais, nous sommes armés pour accompagner avec audace et prudence, des chefs d'entreprise et investir dans des PME innovantes et talentueuses.



FCPI JET INNOVATION 2

Valeur liquidative au 28 mars 2009	1 154,56 € *
Valeur d'origine (31 décembre 2000)	3 630,00 €
Performance depuis l'origine	+ 11,81 %
Echéance du fonds	31.12.2010 (avec prolongation)
Ratio de PME innovantes	fonds en pré-liquidation

* (après remboursement de 2 904 € par part en octobre 2008)



Le mot des gérants

Le FCPI Jet Innovation 2 poursuit sa phase de cession des sociétés du portefeuille en vue du remboursement total des souscripteurs, devant intervenir d'ici le 31 décembre 2010.

Trois sociétés ont été cédées au cours du semestre (Eurobios, Neotion et HPE) et la cession partielle d'une société cotée a été réalisée sur le marché (Pharmagest). Hormis la cession de la participation dans la société Eurobios, qui avait été provisionnée à 100% à fin septembre 2008, les cessions ont été réalisées dans de bonnes conditions. En particulier pour la participation dans la société HPE, qui a été cédée dans le cadre d'une restructuration du capital et qui a permis de générer une plus-value de 0,57 M€, soit un TRI de 180%.

La performance du fonds depuis la création reste globalement positive à 11,8 % (hors avantage fiscal de 25%), malgré un recul de 3,1 % au cours du semestre dû à la conjoncture économique. En effet, le contexte financier actuel nous a amené à provisionner plusieurs de nos lignes afin de tenir compte des difficultés et des incertitudes sur leur cession dans le contexte économique actuel.

Nous vous rappelons que le FCPI Jet Innovation 2 a distribué 2 904,00 € par part le 15 octobre 2008, soit 80% de la valeur d'origine. Le solde du fonds sera distribué après la cession des derniers investissements, dès que les conditions de marché permettront une valorisation adéquate de ces investissements.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 109 M€

Effectif : 572

Siège social : Pertuis (84)

Montant investi : 0,96 M€



Pellenc est un des leaders mondiaux des machines à vendanger. La société a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 109 M€, soit une croissance de près de 20% par rapport à 2007. Le lancement de nouveaux produits issus de la R&D devrait également permettre une forte croissance en 2009.

CA 2008 : 74,8 M€

Effectif : 600

Siège social : Villers-les-Nancy (54)

Montant investi : 1,74 M€



Pharmagest, leader du marché de l'informatique officinale, enregistre une progression de 5,2 % de son chiffre d'affaires qui atteint 74,80 M€ en 2008, contre 70,95 M€ en 2007, avec un résultat net de près de 12% du chiffre d'affaires.

CA 2008 : 108 M€

Effectif : 6000

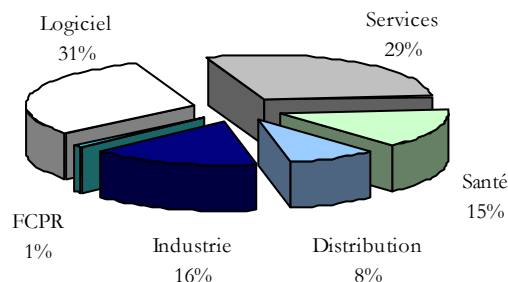
Siège social : Paris (75)

Montant investi : 2,46 M€



Devenu l'un des acteurs majeurs des centres d'appels et de l'externalisation de la relation clients, le groupe Webhelp a racheté EOS Contact Center, opérateur français de centres d'appels. Ce sont près de 6 000 collaborateurs qui travaillent dans le nouveau groupe, qui confirme un chiffre d'affaires de 108M€ pour 2008, en croissance de plus de 13% par rapport à 2007.

65,0 M€ ont été investis dans 44 entreprises



La trésorerie du fonds

Les liquidités représentant 22% du fonds (5,1 M€), sont restées investies dans des fonds monétaires (CAAM Mone Cash, CAAM Tresor Eonia et CAAM Tresor Corporate).

La performance décevante de LFP Allocation, nous a conduit à réaliser un arbitrage, début 2009 en faveur de fonds monétaires.



Pour permettre la cession des sociétés restantes du portefeuille dans de bonnes conditions, la durée de vie du FCPI avait été prorogée dans un premier temps d'une année (jusqu'au 31 décembre 2009) ; cette prorogation est renouvelée une seconde et dernière fois, pour une durée d'un an également, soit jusqu'au 31 décembre 2010.

Performances historiques

