

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

Dans un contexte économique difficile, les FCPI et les FIP se révèlent être de véritables alternatives de financement pour les PME, notamment auprès des entreprises innovantes (40% des entreprises accompagnées appartiennent à des secteurs innovants), à fort potentiel de croissance et créatrices d'emplois. Au 1^{er} semestre 2009, les fonds de capital investissement ont ainsi investi 1,8 milliard d'euros dans plus de 660 entreprises (*source AFIC*).

A ce titre, Turenne Capital a été particulièrement actif depuis le début de l'année avec un investissement cumulé de plus de 29 millions d'euros, dont 27 millions d'euros dans 18 nouvelles sociétés. Le solde ayant été consacré au refinancement de sociétés déjà en portefeuille.

En cette fin d'année 2009, nous avons élargi notre gamme de placements avec la création de trois nouveaux fonds permettant, à la fois, de participer au financement des PME françaises et de bénéficier de réductions d'impôt. Turenne Capital dispose ainsi d'une large palette de fonds répondant à toutes les attentes des investisseurs.

Turenne Capital propose une gamme de trois placements donnant droit à une réduction d'impôts sur le revenu pour 2009

La souscription de parts de FIP et de FCPI permet de **réduire son impôt sur le revenu de 25%** du montant investi, droits d'entrée inclus (dans la limite des plafonds légaux) et de bénéficier d'une **exonération des plus-values** éventuelles, hors prélèvements sociaux.

La durée de conservation des parts de ces fonds est de 8 à 10 ans ; ces placements comportent une prise de risque en capital.

Pour tout renseignement sur ces fonds, nous vous invitons à contacter votre conseiller financier habituel.



FIP Croissance et Financement

60 % du fonds sera investi principalement en **titres financiers (obligations...)** donnant accès au capital des PME régionales situées en Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côtes d'Azur.



FIP Hexagone Croissance 4

60 % du fonds sera investi dans des **PME régionales** situées dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côtes d'Azur.



FCPI Ecotech et Développement Durable

60 % du fonds sera investi dans des **PME innovantes** et établies, principalement en France, notamment dans les secteurs de l'écotechnologie et du développement durable.

FCPI DEVELOPPEMENT ET INNOVATION 2

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	354,53 €
Valeur d'origine (décembre 2004)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 29,09 %
Echéance du fonds	31.12.2012 (2014 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	73,9 %



Le mot des gérants

Après plusieurs mois de baisse, le semestre a été marqué par un rebond des cours de Bourse de la plupart des sociétés cotées du portefeuille (+ 21 % en moyenne), parmi lesquelles on peut citer *Cybergun*, *IGE XAO*, *Quantel*, *ITS Group* et *Genfit*.

De même, la provision précédemment comptabilisée pour la société *Neotic* (spécialiste des logiciels pour les filières agricole et agroalimentaire) a également pu être reprise, suite aux bons résultats réalisés par cette entreprise.

Toutefois, la mise en redressement judiciaire de la société *Forecreu* (fabricant de barres à trous en acier) nous a

contraint à passer la provision sur cette société de 50 % à 100 %.

Au global, la valeur de la part du FCPI Développement et Innovation 2 a progressé légèrement au cours du semestre (+0,97 %) et reste négative depuis la création du fonds (-29,09 %), hors avantage fiscal de 25%.

Le FCPI Développement et Innovation 2, qui compte encore 20 sociétés en portefeuille, a une durée de vie totale de 8 ans, mais pourra être prolongé jusqu'au 31 décembre 2014 afin d'accompagner et soutenir ces sociétés dans leur développement à travers les différents cycles économiques.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 14,06 M€
Effectif : 85
Siège social : Londres (GB)
Montant investi : 0,33 M€



Assima est un éditeur de logiciels de productivité, améliorant l'utilisation et l'exploitation de logiciels d'entreprises comme SAP ou Oracle, avec des solutions de formation, d'assistance utilisateur, de monitorat de performances et de traduction d'interfaces graphiques. Assima a réalisé un chiffre d'affaires de 14 M€ en 2008, en croissance de 20 %.

CA 2007-2008 : 21,6 M€
Effectif : 323
Siège social : Colomiers (31)
Montant investi : 0,16 M€



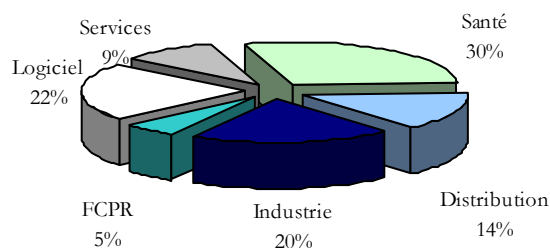
Vestas, le premier fournisseur mondial en solutions éoliennes, a choisi la solution logicielle *EE Electrical* d'IGE+XAO comme outils de référence pour ses plans électriques. Sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008/2009, IGE+XAO affiche ainsi une progression de son chiffre d'affaires de 3,5 %, soit 16,45 M€ contre 15,89 M€ un an plus tôt.

CA 2008 : 10,2 M€
Effectif : 130
Siège social : Loos (59)
Montant investi : 0,19 M€



Genfit, société biopharmaceutique, a été sélectionnée par le Fonds Unique Interministériel (FUI) dans le cadre du projet collaboratif AD-Inov, dédié à la maladie d'Alzheimer. Le budget total de ce programme d'une durée de 3 ans est de 3,8 M€, dont plus de 50 % seront dévolus à Genfit.

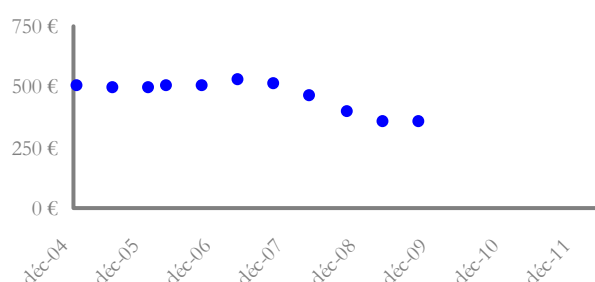
4,67 M€ ont été investis dans 25 entreprises



La trésorerie du fonds

Les liquidités représentant 41 % du fond sont restées investies dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (*CAAM Mone Cash* et *CAAM Tresor Corporate*) ainsi que dans un fonds diversifié géré par Carmignac Gestion (*Carmignac Patrimoine*).

Performances historiques



Le FCPI Développement et Innovation 2 a été créé le 31 décembre 2004 pour une durée de vie de huit ans (soit jusqu'au 31 décembre 2012), prorogable pour une durée de deux fois un an maximum (soit jusqu'au 31 décembre 2014).