

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 3

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	454,43 €
Valeur d'origine (31 décembre 2006)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 9,11 %
Echéance du fonds	31.12.2013 (30.06.15 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	44,1 %



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, parmi lesquelles on peut citer *Microwave Vision*, *Initiatives & Développements*, *DL Software*, *IGE + XAO*, *Quantel* et *LeGuide.com*. La hausse de ces cours de Bourse contribue ainsi directement à la performance du fonds sur le semestre.

Au global, la valeur de la part du FCPI Développement et Innovation 3 a progressé significativement au cours du semestre (+6,40 %) mais reste encore négative depuis la création du fonds (- 9,11 %), hors avantage fiscal de 25%.

Le FCPI poursuit la phase de constitution de son portefeuille de participations innovantes. Au total 19 investissements ont déjà été effectués pour un montant de 3,68 M€, dont 17, dans des sociétés à caractère innovant, relevant du secteur de l'industrie, des logiciels, de la distribution spécialisée, de la santé et des services.

Ce FCPI a une durée de vie totale de 8 ans, mais pourra être prolongé jusqu'au 30 juin 2015 afin d'accompagner et de soutenir ces sociétés dans leur développement à travers les différents cycles économiques.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 18,6 M€
Effectif : 103
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,23 M€



LeGuide.com, n°1 français des guides shopping sur Internet, a annoncé un chiffre d'affaires de 16,2 M€ sur les 9 premiers mois de l'exercice, en hausse de 34 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Solidement positionnée sur son marché, la société se développe avec l'objectif de devenir le n°2 européen.

CA 2008 : 21,3 M€
Effectif : 115
Siège social : Courtabeuf (91)
Montant investi : 0,35 M€



Microwave Vision conçoit et commercialise des systèmes multi-capteurs à balayage électronique pour le test d'antennes.

Le chiffre d'affaires du groupe au 30 juin 2009 s'établit à 15,6 M€, soit une augmentation de 16 % de l'activité par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

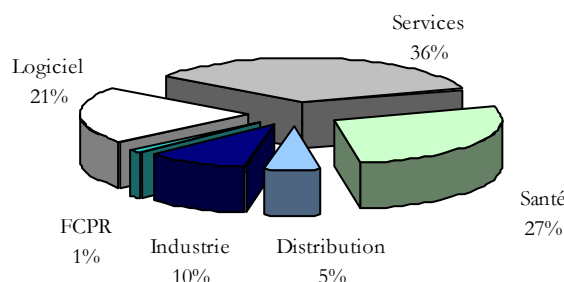
CA 2008 : 29 M€
Effectif : 26
Siège social : Nanterre (92)
Montant investi : 0,11 M€



Avec un chiffre d'affaire de 29 M€ en 2008, en forte croissance, Nexway confirme sa position de leader européen de la distribution de contenu digitaux.

L'acquisition de Boonty, spécialiste mondial de la distribution digitale de jeux vidéo, fin 2008, lui permet de disposer d'un catalogue de jeux unique en Europe.

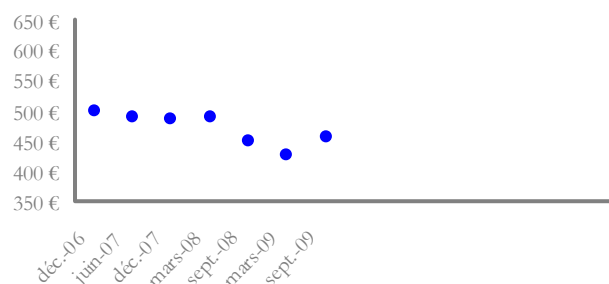
3,68 M€ ont été investis dans 19 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 30 septembre 2009, les liquidités représentent encore 59 % du fonds, dont une partie a encore vocation à être investie dans des PME innovantes d'ici mars 2010. Plus de 60 % des liquidités sont investies dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (*CAAM Mone Cash* et *CAAM Tresoro Corporate*). Le solde est placé dans des produits diversifiés gérés par Carmignac Gestion (*Carmignac Patrimoine* et *Carmignac Sécurité*).

Performances historiques



Conformément à la réglementation, le FCPI Développement et Innovation 3 sera investi à hauteur de 60 % minimum dans des sociétés qualifiées « d'innovantes » par l'ANVAR (Agence Nationale de Valorisation de la Recherche) d'ici le 31 mars 2010.