

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.

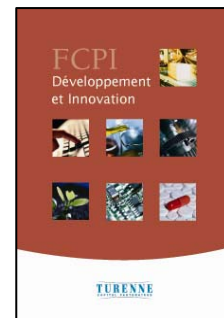


FCPI Ecotech et Développement Durable

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 1

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	580,65 €
Valeur d'origine (31 décembre 2002)	571,43 €
Performance depuis l'origine	+ 1,61 %
Echéance du fonds	31.12.2010 (2012 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	60,0 %



Le mot des gérants

Après plusieurs mois de baisse, le semestre a été marqué par une reprise des cours de Bourse de la plupart des sociétés cotées du portefeuille (+ 26 % en moyenne), parmi lesquelles on peut citer *Genfit*, *Avanquest*, *ITS Group*, *Orchestra*, *Sword*, *Innov'ia* et *Quantel*. La hausse de ces cours de Bourse contribue ainsi directement à la performance du fonds sur le semestre qui progresse de plus de 10 %.

Deux sociétés ont par ailleurs été cédées au cours du semestre avec des plus-values significatives :

- les 0,9 M€ investis en 2003 dans *Pellenc* (leader mondial des machines à vendanger) ont été cédés 2,4 M€ à un fonds d'investissement en mai 2009, ce qui représente un TRI de 23 % ;
- les actions *Pharmagest Interactive* (leader du marché de l'informatique officinale) acquises en 2004 au prix moyen

de 30 € par action ont été cédées en moyenne à 38 €, soit une plus-value de 27 % pour l'ensemble de la ligne.

Au cours du semestre, la valeur de la part du FCPI Développement et Innovation a progressé de plus de 10 % et renoue ainsi avec une performance positive (+ 1,61 %) depuis sa création (hors avantage fiscal de 25 %).

Le FCPI Développement et Innovation qui compte encore 16 sociétés en portefeuille a une durée de vie totale de 8 ans, mais pourra être prolongé jusqu'au 31 décembre 2012.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 10,2 M€

Effectif : 130

Siège social : Loos (59)

Montant investi : 1,56 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.

CA 2008 : 32 M€

Effectif : 270

Siège social : Bidart (64)

Montant investi : 0,95 M€



Technoflex (fabricant de poches plastiques pour l'industrie pharmaceutique) a réalisé, un chiffre d'affaires en légère baisse de 3 %, mais a vu son bénéfice augmenter de façon significative grâce à l'amélioration des prix de vente et une meilleure productivité.

La trésorerie du fonds

Suite aux dernières cessions, la part des liquidités a augmenté et représente à présent 25 % du fonds. Elles sont placées pour partie dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (*CAAM Mone Cash* et *CAAM Tresor Corporate*), ainsi que dans des fonds diversifiés gérés par Carmignac (*Carmignac Patrimoine* et *Carmignac Sécurité*).



CA 2008 : 205 M€

Effectif : 1 654

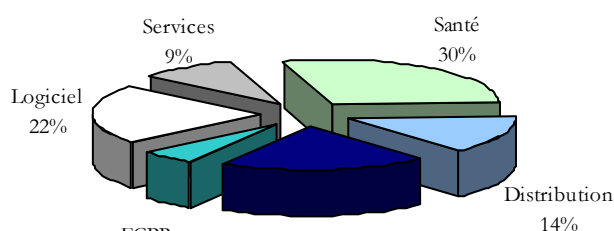
Siège social : Saint Didier au Mont d'Or (69)

Montant investi : 0,99 M€

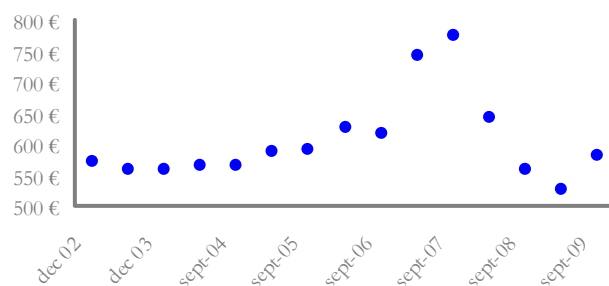


La société de logiciel intègre avec succès ses produits sur le marché américain et développe actuellement des canaux de vente directs et indirects. La réussite du plan stratégique de développement lui a permis d'être classée 13^e société de produits en Europe et 127^e mondiale par *Software Magazine*.

12,86 M€ ont été investis dans 25 entreprises



Performances historiques



Le FCPI Développement et Innovation a été créé le 31 décembre 2002 pour une durée de vie de huit ans (soit jusqu'au 31 décembre 2010), prorogable pour une durée de deux fois un an maximum (soit jusqu'au 31 décembre 2012).