

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.

FIP HEXAGONE CROISSANCE 1

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	386,61 €
Valeur d'origine (31 décembre 2005)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 22,68 %
Echéance du fonds	31.12.2012 (30.06.2014 si prolongation)
Ratio de PME régionales	73,6 %



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 (+ 30 % en moyenne), parmi lesquelles on peut citer *Cybergun*, *Satimo*, *Quantel*, *DL Software* et *Le Guide.com*.

De même, la société *Menix* qui détenait déjà la société *Dedienne Santé* (spécialiste de l'implantologie médicale) a été revalorisée afin de tenir compte de l'acquisition de la société orthopédique *Serf*.

Toutefois, la participation dans *Carven* a dû être dépréciée de 50 % afin de tenir compte du ralentissement de la consommation et de la baisse du chiffre d'affaires de ce spécialiste du prêt-à-porter. Pour les mêmes raisons, la provision sur la société *SGT* a été portée à 100 %.

La mise en redressement judiciaire de la société *Forecreu* (fabricant de barres à trous en acier) nous a également contraint à passer la provision sur cette société de 50% à 100 %.

Au global, la valeur de la part du FIP Hexagone Croissance 1 a reculé légèrement au cours du semestre (-1,6 %).

Le FIP, qui compte actuellement 26 sociétés en portefeuille, a une durée de vie totale de 7 ans, mais pourra être prolongé jusqu'au 30 juin 2014 afin d'accompagner et soutenir ces sociétés dans leur développement à travers les différents cycles économiques.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 2,6 M€
Effectif : 10
Siège social : Puteaux (92)
Montant investi : 1,7 M€



Présent sur internet depuis 1998, Dromadaire s'est imposé sur le marché de la carte virtuelle pour devenir (depuis janvier 2009) le leader mondial en audience sur le segment cartes de vœux, devant ses concurrents américains American Greeting et Hallmark.

CA 2008 : 18,6 M€
Effectif : 103
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 1,4 M€



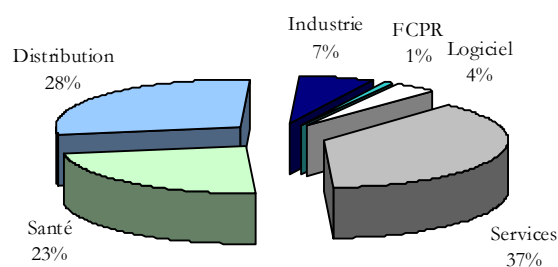
LeGuide.com, n°1 français des guides shopping sur Internet, a annoncé un chiffre d'affaires de 16,2 M€ sur les 9 premiers mois de l'exercice, en hausse de 34 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Solidement positionné sur son marché, la société se développe avec l'objectif de devenir le n°2 européen.

CA 2008-09 : 20,5 M€
Effectif : 135
Siège social : Décines (69)
Montant investi : 2,5 M€



Les deux sociétés orthopédiques Dedienne Santé et Serf se sont rapprochées afin de créer la référence française en implantologie présente à l'international. Serf est notamment l'inventeur du concept de la double mobilité en orthopédie.

29,5 M€ investis dans 31 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 30 septembre 2009, les liquidités représentent 15 % du fonds. La part de cette trésorerie, réservée à l'accompagnement des sociétés déjà en portefeuille dans leur développement, est placée dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (*CAAM Mone Cash*) et Carmignac Gestion (*Carmignac Sécurité* et *Carmignac Patrimoine*). Le solde est placé dans des fonds diversifiés investis en actions et gérés par Carmignac Gestion et Financière Boscary.



Conformément à la réglementation, le FIP Hexagone Croissance 1 est investi à hauteur de 60% minimum dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Languedoc Roussillon.

Performances historiques

