

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 2

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	453,55 €
Valeur d'origine (31 décembre 2007)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 9,29 %
Echéance du fonds	31.12.2014 (30.06.2016 si prolongation)
Ratio de PME régionales	53,2 % (fonds en cours d'investissement)



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 2 poursuit la phase de constitution de son portefeuille de PME régionales (10,7 M€ d'investissements dans 23 sociétés à ce jour) qui ont vocation à représenter au moins 60 % des actifs d'ici fin mars 2010.

Au cours du semestre écoulé, le FIP a réalisé quatre nouveaux investissements dans les sociétés *Gemology* (produits cosmétiques), *QuadrimeX* (produits chimiques de spécialité), *NP6* (routage d'e-mails et de SMS) et *Socio* (traitement statistique de données).

Après plusieurs mois de baisse, le semestre a été marqué par un rebond des cours de Bourse des sociétés cotées du portefeuille (+ 42 % en moyenne), notamment *Satimo*, *Leguide.com* et *DL Software*. 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* en juin 2009.

En revanche, 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.

Au global, la valeur de la part du FIP Hexagone Croissance 2 est restée stable au cours du semestre (-0,15 %).

L'environnement économique actuel offre des opportunités intéressantes pour le fonds, qui dispose encore de quelques réserves en termes d'investissement. En effet, une conjoncture difficile est souvent favorable aux acheteurs, avec la possibilité d'acquisitions de sociétés de qualité, bénéficiant d'une position stratégique sur leur marché, dans des conditions attractives.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 1,7 M€
Effectif : 12
Siège social : Neuilly-sur-Seine (92)
Montant investi : 0,10 M€

GEMOLOGY

Née de deux années de recherche, Gémology offre un concept innovant de soins cosmétiques alliant luxe et efficacité. Des actifs à base de pierres précieuses et semi-précieuses, source d'oligos éléments, sont associés au meilleur des actifs de plantes.

CA 2008 : 6 M€
Effectif : 30
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,22 M€

Mail Performance

NP6, société éditrice de MailPerformance, solution dédiée à la gestion de campagnes d'e-mails et de SMS, a envoyé plus de 10 milliards d'e-mails en 2008. Avec un des meilleurs taux de délivrabilité du marché, elle se positionne parmi les solutions européennes les plus puissantes.

La trésorerie du fonds

Au 30 septembre 2009, les liquidités représentent 44 % du fonds, dont une partie a encore vocation à être investie dans des PME régionales d'ici mars 2010. Elles sont placées dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (*CAAM Mone Cash*, *CAAM Trésor Corporate* et *CAAM Trésor Eonia*) et dans des fonds diversifiés gérés par Carmignac Gestion (*Carmignac Patrimoine* et *Carmignac Sécurité*).

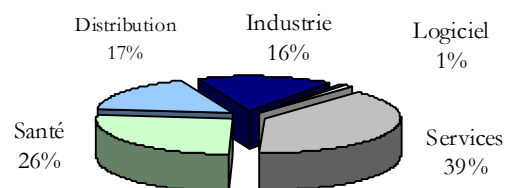


CA 2008 : environ 30 M€
Effectif : 60
Siège social : Cavaillon (84)
Montant investi : 0,35 M€

QuadrimeX

QuadrimeX, distributeur de produits chimiques de spécialité, apporte à ses clients des solutions d'approvisionnement et de logistique dans le traitement des eaux potables, l'entretien des piscines, les industries minières et pétrolières et les sels de déneigement.

10,7 M€ investis dans 23 entreprises



Performances historiques



Conformément à la réglementation, le FIP Hexagone Croissance 2 sera investi à hauteur de 60 % minimum dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côtes d'Azur.