

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 PATRIMOINE 1

Valeur liquidative au 30 septembre 2009	491,18 €
Valeur d'origine (15 juin 2008)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 1,76 %
Echéance du fonds	15.06.2016 (15.12.2017 si prolongation)
Ratio de PME régionales et Ratio ISF	39,9 % et 23,1 % ⁽¹⁾



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Patrimoine 1 (FIP ISF) poursuit la phase de constitution de son portefeuille d'entreprises implantées dans les régions Ile de France, Bourgogne, Rhône Alpes et PACA et acquises lors d'augmentations de capital. Ces PME ont vocation à représenter au moins 70 % des actifs d'ici fin septembre 2011.

Les investissements réalisés financent le développement et les transmissions d'entreprises. Les PME de moins de cinq ans ont vocation à représenter au moins 20 % de l'actif du fonds.

Depuis sa création, le FIP a déjà investi dans 15 sociétés régionales pour un montant de 22 M€, dans les secteurs

de l'industrie innovante, des services aux entreprises, de la santé et de la distribution spécialisée.

Au cours du semestre écoulé, le FIP a réalisé 4 nouveaux investissements dans les sociétés *Gemology* (produits cosmétiques), *Quadrimex* (produits chimiques de spécialité), *NP6* (routage d'e-mails et de SMS) et *Serf/Dedienne Santé* (implants orthopédiques et dentaires).

La valeur du fonds est restée stable au cours du semestre, et affiche un recul de 1,76 % depuis sa création, principalement en raison de la comptabilisation de provisions sur les sociétés *Carven* et *TX Com*, en raison de la baisse de la consommation.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 20 M€
Effectif : 130
Siège social : Roissy-en-France (95)
Montant investi : 2,80 M€



Countum, la holding de tête du groupe Satam, a réalisé l'acquisition de MecI, spécialiste du comptage transactionnel des hydrocarbures gazeux et liquides. Fort de 130 collaborateurs et d'un chiffre d'affaires supérieur à 20 M€, le groupe se positionne comme l'un des acteurs majeurs de son secteur.

CA 2008 : 12 M€
Effectif : 50
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 1,27 M€

amsycom

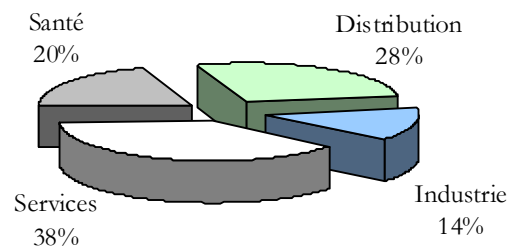
Implanté à Paris, Lyon, Strasbourg, Toulouse et depuis peu Nantes, Amsycom est l'un des principaux intervenants français du conseil, de l'expertise et du pilotage de projets en architecture et espace de travail professionnel.

CA 2008-09 : 20,5 M€
Effectif : 135
Siège social : Décines (69)
Montant investi : 2,45 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.

22 M€ investis dans 15 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 30 septembre 2009, les liquidités représentent encore 56 % du fonds, dont la création remonte à juin 2008. Ces liquidités sont progressivement investies dans des PME régionales, et ne représenteront plus qu'un maximum de 30 % du fonds d'ici fin septembre 2011. 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 3 Mois*) et dans des fonds diversifiés gérés par Carmignac Gestion (*Carmignac Patrimoine*, *Carmignac Sécurité* et *Carmignac Emergents*)

Performances historiques



⁽¹⁾ L'écart entre ces deux ratios (PME régionales et ISF) provient des investissements en obligations qui ne deviendront éligibles au ratio ISF qu'à l'issue de leur conversion en actions.