

### L'édito de François Lombard (Président, fondateur de Turenne Capital)

Avec 6,6 milliards d'euros investis dans près de 1 700 entreprises en 2010, le montant des fonds propres apportés aux entreprises par le capital investissement a progressé de plus de 60% sans toutefois retrouver les niveaux d'avant crise (plus de 10 milliards d'euros par an sur la période 2006-2008). A titre de comparaison, les fonds levés en bourse sur le marché Alternext en 2010 par les entreprises moyennes se chiffrent à 110 M€.

85% des entreprises financées par le capital investissement sont des PME réalisant jusqu'à 50 M€ de chiffre d'affaires. On rappellera que, comme différentes études le mettent en évidence depuis quelques années, ce sont les PME et notamment les plus importantes, qui créent les emplois en France et exportent. C'est précisément le rôle des FIP (Fonds d'Investissement de Proximité) de renforcer les fonds propres de ces entreprises dynamiques pour leur permettre d'investir et de croître. En 2010, les FIP ont investi 483 M€ dans des PME françaises, montant en progression de plus de 85%.

En 2010, Turenne Capital a levé 14,7 M€ au travers de ses FIP et a investi 22,5 M€ dans 20 entreprises.

Dans le cadre de la réforme fiscale du patrimoine\*\*, le législateur, conscient de l'intérêt du dispositif ISF PME, souhaite continuer de permettre aux assujettis à l'ISF de pouvoir réduire leur imposition en participant au financement en fonds propres des entreprises. Turenne Capital propose une gamme de deux FIP donnant droit à réduction d'ISF, investis dans des PME régionales situées en Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

#### FIP Cap Patrimoine PME 50



100% du fonds sera investi dans des PME éligibles, pour une réduction d'ISF de 50%\*\*\*

#### FIP 45



90% du fonds sera investi dans des PME éligibles, pour une réduction d'ISF de 45%\*\*\*

La souscription de parts de FIP permet de réduire son impôt de solidarité sur la fortune (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 varie entre 6 et 8 ans, sur décision de la société de gestion ; ces placements comportent une prise de risque en capital.

**Pour tout renseignement ou souscription sur ces fonds, nous vous invitons à contacter votre conseiller financier habituel.**

Source : Etude annuelle AFIC

\*\* : en cours de discussion au moment de la rédaction de cette Lettre d'information

\*\*\* : dans la limite de 18.000 € par foyer fiscal en 2011

*Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque souscripteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.*

## FCPI DEVELOPPEMENT ET INNOVATION 3

Valeur liquidative au 31 mars 2011	438,36 €
Valeur d'origine (31 décembre 2006)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 12,33 %
Echéance du fonds	31.12.2013 (30.06.15 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	62,3 %



### Le mot des gérants

Au cours du semestre écoulé, le FCPI Développement et Innovation 3 a réalisé un nouvel investissement dans la société *SafeTIC* (technologies innovantes pour la protection des accès, des biens et des personnes).

Le solde des actions *LeGuide.com* (éditeur de guides de shopping sur Internet) et une partie des actions *DL Software* (éditeur de logiciels de gestion pour les PME) ont été cédées après avoir progressé respectivement de 56 % et 73 % depuis l'investissement initial. Le solde de la participation dans *Nexway* (diffusion digitale) a été cédé à un fonds secondaire.

Au cours du semestre, le FCPI a bénéficié de la hausse du cours des sociétés : *IGE+XAO* (éditeur de logiciels de conception assistée par ordinateur - CAO), *ITS Group* (conseil

et d'expertise pour le développement durable des infrastructures IT), *Rentabiliweb* (monétisation de trafic sur Internet), *Microwave Vision* (système de test et mesure d'antennes) et *Xiring* (solutions de sécurité pour les transactions électroniques).

La participation dans *Capsule* (connectique des appareils médicaux) a été revalorisée afin de tenir compte de son fort développement depuis l'investissement.

Suite à ces bonnes nouvelles, la valeur de la part du FCPI Développement et Innovation 3 progresse de 6,9 % au cours du semestre mais reste toutefois négative depuis la création du fonds (-12,33 %), hors avantage fiscal de 25 %.

### La vie du portefeuille

CA 2010 : 20 M€  
Effectif : 50  
Siège social : Suresnes (92)  
Montant investi : 0,38 M€



Xiring, éditeur de solutions de sécurité pour les transactions électroniques, a annoncé un chiffre d'affaires pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2010 en croissance de 5,2% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

La société a communiqué un objectif de chiffre d'affaires 2010 à 20 M€ (+14% à périmètre comparable), et un résultat d'exploitation supérieur à 14%.

CA 2010 : 43,9 M€  
Effectif : 240  
Siège social : Villebon sur Yvette (91)  
Montant investi : 0,35 M€



Microwave Vision est un des principaux fabricants mondiaux de systèmes de tests et mesures d'antennes. 4 systèmes SG64 viennent d'être achetés par 2 fabricants de smartphones et de tablettes confirmant ainsi le leadership mondial dans le secteur des télécoms grand public, où il équipe déjà 7 des 10 premières marques.

CA 2010 : 105 M€  
Effectif : + de 1000  
Siège social : Aix en Provence (13)  
Montant investi : 0,18 M€



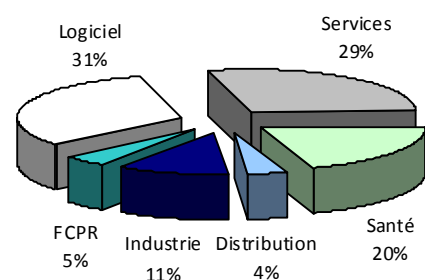
SafeTIC, un des leaders européens des technologies innovantes pour la protection des accès, des biens et des personnes, a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 105 M€ en croissance de 26% par rapport à 2009. En France, le 10 000<sup>e</sup> Biovein a été installé en mars 2011, démontrant le succès de ce produit novateur.

### La trésorerie du fonds

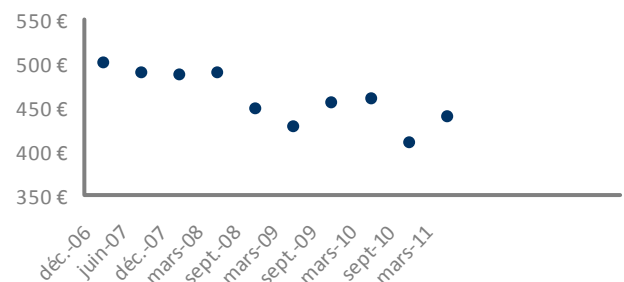
Au 31 mars 2011, les liquidités représentent 48 % de l'actif net. La trésorerie, réservée à l'accompagnement du développement des sociétés déjà en portefeuille, est placée dans des fonds monétaires et obligataires gérés par *Amundi* (ex CAAM) et *Carmignac Gestion*. Le solde est placé dans des fonds diversifiés investis en actions et gérés par *Carmignac Gestion* et *EDRAM* (Rothschild).



### 5,56 M€ investis dans 26 entreprises



### Performances historiques



Le FCPI Développement et Innovation 3 a été créé le 31 décembre 2006 pour une durée de vie de sept ans (soit jusqu'au 31 décembre 2013), prorogable pour une durée de dix-huit mois maximum (soit jusqu'au 30 juin 2015).