

### 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 1

Valeur liquidative au 31 mars 2011	308,02 €*
Valeur d'origine (31 décembre 2002)	571,43 €
Performance depuis l'origine	- 14,60 %
Echéance du fonds	31.12.2012
Ratio de PME innovantes	Fonds en pré-liquidation

\* (après remboursement de 180 € par part en mars 2011)



## Le mot des gérants

Le FCPI Développement et Innovation a réalisé cinq nouvelles cessions au cours du semestre :

- le solde des actions *Nexway* (diffusion digitale) et les obligations *Webhelp* (centres d'appels) ont été cédées à un fonds secondaire ;
- les actions *Orchestra* (prêt-à-porter pour enfants) et une partie des actions *Avanquest Software* (éditeur de logiciels) et *Genfit* (groupe biopharmaceutique) ont été cédées en Bourse.

Suite à ces cessions, un premier remboursement partiel de 180 € par part représentant 31 % de l'investissement initial a pu être réalisé fin mars 2011.

Au cours du semestre, le FCPI a souffert du recul des cours des sociétés *Genfit* et *Sword Group* (éditeur de logiciel) ; cette baisse a été partiellement compensée par la hausse du cours des actions *Quantel* (technologie laser à usages scientifiques) qui progressent de 110 % sur la période d'octobre 2010 à mars 2011.

La valeur de la part du FCPI Développement & Innovation recule toutefois de 3,06 % au cours du semestre, et reste négative depuis la création du fonds (-14,60 %), hors avantage fiscal de 25 %.

## La vie du portefeuille

CA 2010 : 56,1 M€  
Effectif : 142  
Siège social : Les Ulis (91)  
Montant investi : 1,17 M€



Fondé en 1970, Quantel s'est imposé au cours des dix dernières années comme l'un des plus grands spécialistes mondiaux de la technologie laser à usages scientifiques (laboratoires de recherche, universités), industriels (marquage) et médical (ophtalmologie, dermatologie). Avec une progression du chiffre d'affaires de 26% par rapport à 2009, le groupe a atteint son objectif de renouer en 2010 avec des résultats positifs. Le résultat net consolidé s'établit ainsi à 0,7 M€ contre une perte de 6,7 M€ en 2009.

Revenus 2010 : 7,6 M€  
Effectif : 100  
Siège social : Loos (59)  
Montant investi : 1,45 M€

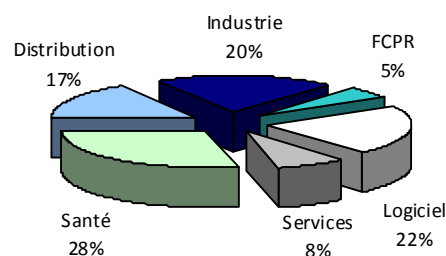


Genfit intervient sur le diagnostic précoce, la prévention et le traitement des maladies cardiométaboliques. 2010 a été marqué par de forts investissements, dont des études cliniques complémentaires dont les résultats sont attendus à l'été et à l'automne 2011. L'intérêt des groupes pharmaceutiques pour cette expertise dans le traitement et la prévention des maladies cardiométaboliques ne se dément pas avec la signature effective et des perspectives d'alliances de R&D extrêmement structurantes.

CA 2010 : 185 M€  
Effectif : 1845  
Siège social : St Didier au Mont d'Or (69)  
Montant investi : 0,98 M€

Sword Group, éditeur de logiciel, a réalisé un chiffre d'affaires de 47,7 M€ pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2011, en progression de 4 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010. Le plan présenté début 2011 prévoit des arbitrages au sein du portefeuille d'actifs, un retour à 15 % de croissance interne dès 2012, la création de synergies entre toutes les divisions

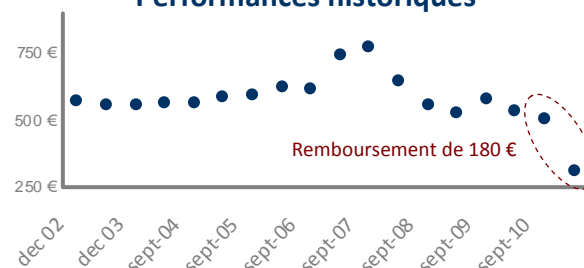
## 12,96 M€ investis dans 25 entreprises



## La trésorerie du fonds

Suite au remboursement effectué, la part des liquidités ne représente plus que 25 % du fonds. Elles sont placées pour partie dans des fonds monétaires et obligataires gérés par *AMUNDI*, ainsi que dans des fonds diversifiés gérés par *Carmignac Gestion* et *EDRAM (Rothschild)*.

## Performances historiques



Pour permettre la cession des sociétés restantes du portefeuille dans de bonnes conditions, la durée de vie du FCPI a été prorogée deux ans (conformément au règlement du fonds), soit jusqu'au 31 décembre 2012.