

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.

FIP HEXAGONE CROISSANCE 1

Valeur liquidative au 31 mars 2011	443,51 €
Valeur d'origine (31 décembre 2005)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 11,30%
Echéance du fonds	31.12.2012 (30.06.2014 si prolongation)
Ratio de PME régionales	74,8 %



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 1 a enregistré une série de bonnes nouvelles et voit la valeur de ses parts à nouveau progresser au cours du semestre (+10,3 %), mais reste négatif depuis sa création (-11,3 %), hors avantage fiscal de 25 %.

Les participations dans *Capsule* (connectique des appareils médicaux) et *Dromadaire* (cartes de vœux virtuelles) ont été revalorisées pour refléter l'amélioration des perspectives de ces deux sociétés. Une partie de la provision de *Forécreu* (fabrication de barres à trous en acier et titane) a été reprise suite à son retour à la rentabilité, et la valorisation de *Mediastay* (éditeur de jeux en ligne) a été revue à la hausse sur la base du prix d'entrée de nouveaux actionnaires en avril 2011.

Les sociétés cotées : *Cybergun* (conception et distribution de répliques d'armes factices), *Quantel* (technologie laser à usages scientifiques) *Arkoon* (logiciels de protection des infrastructures IT) et *Satimo* (système de test et mesure d'antennes) ont également vu leur cours de Bourse progresser au cours du semestre.

La société *Nexway* (diffusion digitale) a également été cédée.

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 53 % et 67 % depuis l'investissement initial.

La vie du portefeuille

CA 2010 : 17 M€
Effectif : 60
Siège social : Levallois Perret (92)
Montant investi : 2,14 M€



Mediastay, le spécialiste de la monétisation d'audience dans le domaine des jeux en ligne (Kingoloto, Bananalotto, ...) est, depuis janvier 2011, le 1er acteur publicitaire français accrédité par Facebook.

Fort d'une levée de fonds de 15 M€, réalisée en avril 2011, la société va accélérer la croissance de son audience, notamment grâce au lancement de nouveaux produits web, et mobile ainsi que sur les réseaux sociaux.

CA 2010 : 3 M€
Effectif : 25
Siège social : Puteaux (92)
Montant investi : 1,72 M€



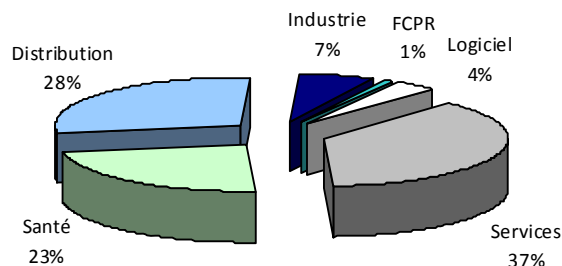
Présent sur le net depuis 1998, Dromadaire.com s'est imposé sur le marché de la carte virtuelle comme leader mondial devant ses concurrents américains American Greeting et Hallmark. Ce site ludique et gratuit propose à l'internaute un choix très vaste de cartes virtuelles sur de nombreuses thématiques. Dromadaire est présent dans le monde sous la marque KISSEO, en versions anglaise, espagnole, allemande et italienne.

CA 2010 : nc
Effectif : 95
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 1,92 M€



Capsule Technologie offre des solutions de connectivité entre les appareils biomédicaux et les systèmes d'information ou d'enregistrement de données en milieux hospitaliers. 2010 a été une année de croissance avec le succès du produit *Neuron* et son déploiement chez plusieurs clients de premier plan.

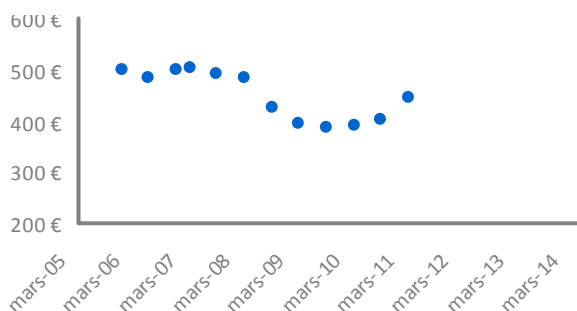
29,5 M€ investis dans 31 entreprises



La trésorerie du fonds

La part des liquidités (23 % du fonds) est en hausse suite aux dernières cessions réalisées. Cette trésorerie, ayant vocation à accompagner le développement des sociétés déjà en portefeuille, est placée dans des fonds monétaires et obligataires gérés par *Amundi*. Le solde est placé dans des fonds diversifiés investis en actions et gérés par *Carmignac Gestion*, *EDRAM* (Rothschild) et *Financière Boscary*.

Performances historiques



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.