

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 PATRIMOINE 1

Valeur liquidative au 31 mars 2011	438,41 €
Valeur d'origine (15 juin 2008)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 12,32 %
Echéance du fonds	15.06.2016 (15.12.2017 si prolongation)
Ratio de PME régionales et Ratio ISF	ratio atteint et 57,4 % ⁽¹⁾



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Patrimoine 1 (FIP ISF) poursuit la phase de constitution de son portefeuille de titres d'entreprises implantées dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA et acquis lors d'augmentations de capital. Ces PME ont vocation à représenter au moins 70 % des actifs au 30 avril 2011.

Les investissements réalisés financent le développement et les transmissions d'entreprises. Les PME de moins de 5 ans représenteront au moins 20 % de l'actif du fonds.

Au cours du semestre écoulé, le FIP a réalisé 2 nouveaux investissements dans les secteurs de l'assurance (*R&B Partners*), et de l'alimentaire (*Salés Sucrés*). Le FIP s'est également renforcé au capital de *V2* (mobilier contemporain) et *Plastifrance* (corps plastiques pour cartes à puces).

Au cours du semestre, 2 participations : *Amsycom* (aménagement d'espace professionnel) et *Capsule* (connectique des appareils médicaux) ont été revalorisées afin de tenir compte de leur fort développement.

En revanche, les participations dans les sociétés *Gémology* (cosmétiques) et *Polygone* (communication et marketing) ont été provisionnées, afin de tenir compte des difficultés rencontrées. Par ailleurs, le fonds s'est renforcé au capital des sociétés *Countum* (comptage de produits pétroliers et d'hydrocarbures) et *Lexibook* (électronique grand public) afin d'améliorer leurs structures financières et leurs perspectives de redressement.

La valeur de la part du FIP Hexagone Patrimoine 1 recule ainsi de 4,75 % sur le semestre et reste négative depuis la création du fonds (-12,32 %), hors avantage fiscal de 25 %.

La vie du portefeuille

CA 2010 : 14,5 M€
Effectif : 74
Siège social : Gémenos (13)
Montant investi : 0,66 M€



Plastifrance est le leader mondial de la fabrication des corps plastiques de cartes à puces, avec une capacité de production annuelle de plus de 700 millions de pièces, essentiellement destinées au marché de la téléphonie mobile. En mars 2011, le groupe a fait l'acquisition de SEROPA, un fabricant de moules spécialisé dans le médical qui réalise un chiffre d'affaires de 4,6 M€.

CA 2010 : 3,7 M€
Effectif : 35
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,69 M€



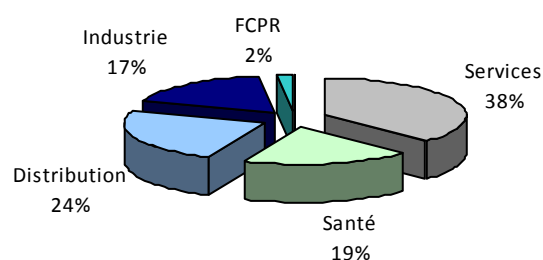
R&B Partners est un cabinet de consulting en assurance. Fort de 20 ans d'expérience et près de 730 références de missions, R&B Partners a acquis la confiance de ses clients, en mettant à leur disposition des compétences en : évolutions business, aide à la décision, orientation stratégique, transformation, amélioration des performances, et management - conduite des opérations / projets.

CA 2010 : 19,8 M€
Effectif : 125
Siège social : Champigny sur Marne (94)
Montant investi : 2,5 M€



Salés Sucrés, avec plus de 250 recettes, est un expert dans la conception et la fabrication de « produits gourmands » haut de gamme et sur mesure, pour la restauration, le snacking et les grandes surfaces. Le groupe a acquis récemment *Brindélices* (salades traiteur fraîches et soupes bio).

35 M€ investis dans 25 entreprises

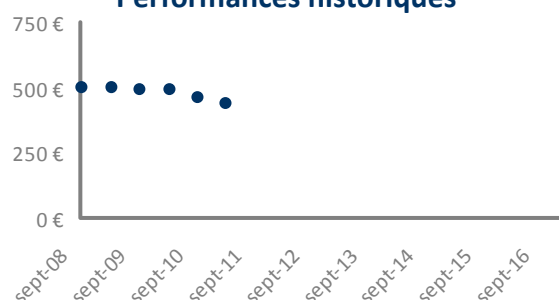


La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2011, les liquidités ne représentent plus que 28 % du fonds et auront vocation à finaliser les derniers investissements et à accompagner le développement des sociétés déjà en portefeuille.

Elles sont placées dans des fonds monétaires et obligataires gérés par *Amundi* et dans des fonds diversifiés gérés par *Carmignac Gestion* et *EDRAM* (Rothschild).

Performances historiques



(1) La différence entre les 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.