

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 2

Valeur liquidative au 31 mars 2011	481,27 €
Valeur d'origine (15 juin 2009)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 3,75 %
Echéance du fonds	15.06.2017 (15.06.2019 si prolongation)
Ratio de PME régionales et Ratio ISF	46,7 % et 49,6 % ⁽¹⁾



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Patrimoine 2 (FIP ISF) poursuit la phase de constitution de son portefeuille de titres d'entreprises implantées dans les régions Ile-de-France, Picardie, Nord-Pas-de-Calais et Centre et souscrits lors d'augmentations de capital. Ces PME ont vocation à représenter au moins 70 % des actifs au 30 avril 2011.

Les investissements réalisés financeront 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 un nouvel investissement dans le secteur de l'assurance (*R&B Partners*), et s'est renforcé au capital de *V2* (mobilier contemporain) et *Plastifrance* (corps plastiques pour cartes à puces).

La valeur de la part du FIP Hexagone Patrimoine 2 est globalement stable sur le semestre (-1,65 %) mais reste légèrement négative depuis la création du fonds (-3,75 %), hors avantage fiscal de 25 %.

La vie du portefeuille

CA 2010 : 14,5 M€
Effectif : 74
Siège social : Gémenos (13)
Montant investi : 0,48 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 destinée 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 : 0,48 M€



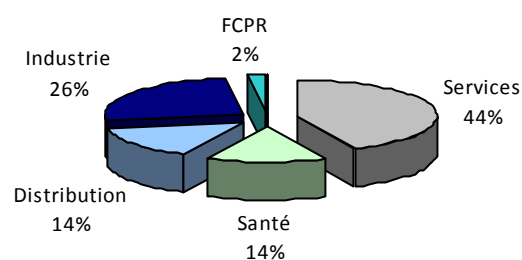
R&B Partners est un cabinet de consulting en assurance. Fort de 20 ans d'expérience et près de 730 références de missions, R&B Partners a acquis la confiance de ses clients, en mettant à leur disposition des compétences en : évolutions business, aide à la décision, orientation stratégique, transformation,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

CA 2010 : 0,67 M€
Effectif : 15
Siège social : Flins sur Seine (78)
Montant investi : 0,32 M€



Aqua-Tools, spécialisé dans le contrôle de la qualité microbiologique de l'eau, propose un pommeau de douche « Filt'Ray », équipé d'une cartouche de fibres creuses filtrant l'eau jusqu'à 0,1 µm pendant 60 jours. Il est conçu pour équiper les hôpitaux ou les lieux accueillant une population sensible, mais convient aussi à des patients qui rentrent à leur domicile après une hospitalisation.

8,5 M€ investis dans 13 entreprises

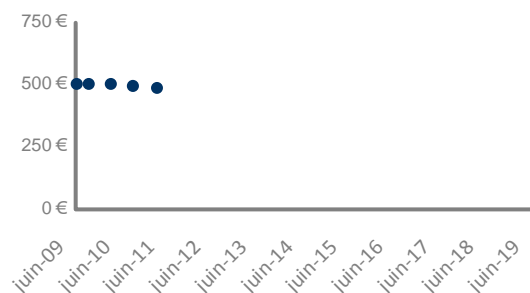


La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2011, les liquidités ne représentent plus que 44 % 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



Le FIP Hexagone Patrimoine 2 a été créé le 15 juin 2009 pour une durée de vie de huit ans (soit jusqu'au 15 juin 2017), prorogeable pour une durée de deux fois un an maximum (soit jusqu'au 15 juin 2019).

(1) L'écart entre ces deux ratios (PME régionales et ISF) provient des investissements dans des sociétés dont l'activité n'est pas dans la zone géographique retenue par le FIP.