

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

Cette année, Turenne Capital fête ses dix ans. Chaque anniversaire est une occasion d'observer le chemin parcouru, faire un point et préparer l'avenir.

Fondée en 1999, notre société d'investissement a su garder son indépendance et dispose de plus de 250 M€ sous gestion. Avec une équipe de 16 personnes réparties entre les bureaux de Paris et de Marseille, nous accompagnons en fonds propres des sociétés de croissance.

Au début de l'année, nous avons réorganisé les équipes en quatre pôles :

- un pôle Capital Développement Transmission animé par Benoît Pastour,
- un pôle Capital Développement Innovant animé par Hubert Michalowski, qui se focalise notamment sur les énergies renouvelables, l'écotech, le développement durable,
- un pôle Commercial animé par Pierre Prébet, qui a pour fonction la structuration de nouveaux Fonds et les relations avec les commercialisateurs,
- un pôle Stratégie et Finance, Secrétariat Général et Contrôle Interne.

Nous avons investi 25 M€ en 2007 et 55 M€ en 2008. Nous devrions être, en 2009, dans le même rythme d'investissement répartis sur une dizaine d'opérations. Nous rencontrons davantage d'opportunités que par le passé grâce à notre apport en fonds propres, d'autant que les banques deviennent beaucoup plus restrictives dans leur allocation de crédit aux PME et ceux-ci sont alors plus recherchés. Nous avons remarqué que le nombre de dossiers intéressants a augmenté de 15% en 2008 et devrait atteindre + 15 à 20% en 2009.

Nous sommes d'autant plus ravis de cette performance que le secteur du capital investissement a, quant à lui, constaté une baisse des montants investis en 2008 (10Mds€) par rapport à 2007 (12,5Mds €) qui avait été une année particulièrement active. Au total, ce sont près de 1 600 entreprises qui

ont été accompagnées par le capital investissement en 2008 avec, dans 90% des cas, des transactions d'un montant inférieur à 15 M€.

Si la baisse des cours des sociétés cotées (indépendamment de bons ou mauvais résultats opérationnels) a pu altérer nos performances en diminuant les valeurs liquidatives de nos fonds, la durée de ceux-ci nous permet d'accompagner ces sociétés dans le temps, en particulier dans les phases les plus difficiles de l'économie comme celle que nous traversons actuellement.

Fortement engagés, nous avons été parmi les premiers à croire au fonctionnement des FCPI pour investir dans les PME innovantes françaises, à les défendre et à les aider à se développer et croître. L'année dernière, nous plaidions en faveur du bouclier fiscal et pour la création des FIP ISF et cette année encore, nous nous investissons en signant la Convention avec le médiateur du Crédit et en nous engageant à coté de l'Etat pour soutenir le financement des PME.

Enfin, je tiens à vous remercier pour l'intérêt et la confiance que vous apportez à notre entreprise. Comme je le disais, nous fêtons aujourd'hui nos dix ans. Plus que jamais, nous sommes armés pour accompagner avec audace et prudence, des chefs d'entreprise et investir dans des PME innovantes et talentueuses.



FIP HEXAGONE CROISSANCE 3

Valeur liquidative au 31 mars 2009	493,72 €
Valeur d'origine (31 décembre 2008)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 1,26 %
Echéance du fonds	31.12.2016 (30.06.2018 si prolongation)
Ratio de PME régionales	0,7 %



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 3 est actuellement en phase de constitution de son portefeuille d'entreprises régionales qui représentera au moins 60% des actifs d'ici fin mars 2011.

Conformément à l'orientation de gestion du Fonds, les entreprises présentant un chiffre d'affaires significatif et des perspectives de valorisation réelles seront privilégiées. La stratégie d'investissement du FIP vise à financer le développement des PME françaises et encourager leur transmission à de nouvelles générations d'entrepreneurs.

La société de gestion privilégiera les secteurs de l'industrie, des services, de la santé et de la distribution.

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, le FIP a réalisé un premier investissement dans la société TCH 78.

Le solde des actifs gérés est aujourd'hui investi en OPCVM et sera progressivement investi dans des PME régionales au cours des prochains mois.

Plusieurs projets d'investissement, notamment dans le secteur des services aux entreprises, sont en cours de finalisation et vous seront présentés dans les prochaines lettres d'information.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 5 M€

Effectif : 30

Siège social : Magny les Hameaux (78)

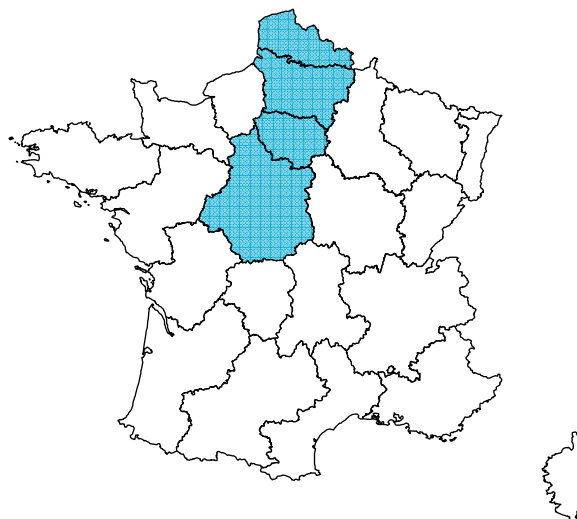
Montant investi : 85 K€



Créée en 1988, la société TCH 78 est spécialisée dans la rénovation de maisons individuelles par l'aménagement des combles. La société a su faire évoluer son offre avec l'installation de vérandas, le remplacement de fenêtres et la création de caves enterrées. Elle intervient principalement en Ile de France où elle emploie 30 salariés.

Depuis 20 ans, l'entreprise s'est développée régulièrement pour atteindre 5 M€ de chiffre d'affaires en 2008 pour un résultat d'exploitation de l'ordre de 16 %.

Les 4 régions du FIP



La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2009, les liquidités représentent encore la quasi totalité du fonds, dont la création remonte à fin 2008. Au gré des opportunités, ces liquidités auront vocation à être progressivement investies dans des PME régionales pour ne plus représenter qu'un maximum de 40% du fonds d'ici fin mars 2011. Dans un contexte caractérisé par une forte volatilité des marchés financiers, des fonds monétaires et obligataires gérés par Crédit Agricole Asset Management ont été privilégiés : *CAAM Mone Cash*, *CAAM Trésor Corporate* et *CAAM Trésor Eonia* ainsi que des obligations d'entreprises (*Bouygues*).

Performances historiques



Le FIP Hexagone Croissance 3 sera investi à hauteur de 60% minimum dans les régions Ile de France, Centre, Picardie et Nord Pas de Calais.

La première année, les frais (incluant les droits d'entrée) pourront être supérieurs à 10%.