

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.

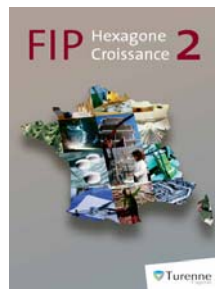
Fortement engagés, nous avons été parmi les premiers à croire au fonctionnement des FCPI pour investir dans les PME innovantes françaises, à les défendre et à les aider à se développer et croître. L'année dernière, nous plaidions en faveur du bouclier fiscal et pour la création des FIP ISF et cette année 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 2

Valeur liquidative au 31 mars 2009	454,22 €
Valeur d'origine (31 décembre 2007)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 9,16 %
Echéance du fonds	31.12.2014 (30.06.2016 si prolongation)
Ratio de PME régionales	48,3 %



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 2 poursuit la phase de constitution de son portefeuille de PME régionales qui représentera au moins 60% des actifs d'ici fin mars 2010.

Depuis sa création, le FIP a déjà investi dans 19 sociétés régionales pour un montant de 9,37 M€, dans les secteurs de l'industrie, des logiciels, des services, de la santé et de la distribution.

Au cours du trimestre écoulé, le FIP a réalisé quatre nouveaux investissements dans les sociétés TCH 78 (rénovation d'habitat), Amsycom (aménagement d'espace

professionnel), Pellenc Selective Technologie (tri des déchets) et Satam (système de mesure de produits pétroliers).

Si le fonds est resté stable au cours du trimestre, il affiche un recul de 9% depuis sa création, suite à la mise en liquidation judiciaire de la société Ipnoc Telecom dans laquelle 0,84 M€ avaient été investis. Le fonds a également été impacté négativement par la baisse du cours de bourse de la société Satimo et la comptabilisation de provisions sur deux sociétés Climadiff et TX Com.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 12 M€
Effectif : 50
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,26 M€

amsycom

Implanté à Paris, Lyon, Strasbourg, Toulouse et depuis peu Nantes, Amsycom est l'un des principaux intervenants français du conseil, de l'expertise et du pilotage de projets en architecture et espace de travail professionnel.

CA 2008 : 21 M€
Effectif : 112
Siège social : Pertuis (83)
Montant investi : 0,46 M€



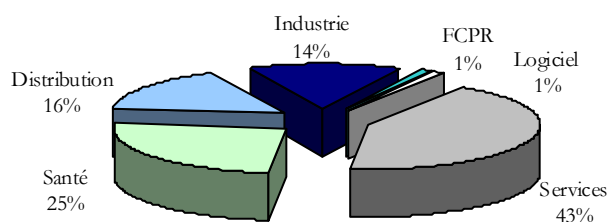
Pellenc Selective Technologie propose sur le marché mondial une gamme complète de machines pour le tri sélectif du papier, du carton, des métaux ferreux et non ferreux, des plastiques et du verre.

CA 2008 : 10 M€
Effectif : 50
Siège social : Roissy en France (95)
Montant investi : 0,84 M€

SATAM

Satam conçoit, produit et commercialise en France et à l'international des systèmes de mesures industrielles de produits pétroliers et gaziers. Titulaire de nombreuses homologations internationales, Satam équipe les grands gestionnaires de dépôts et compagnies opérant sur le secteur énergétique.

9,4 M€ investis dans 19 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2009, les liquidités représentent encore 53 % du fonds, dont une part significative a vocation à être investie dans des PME régionales d'ici mars 2010. Elles sont donc placées dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (CAAM Mone Cash, CAAM Trésor Corporate et CAAM Trésor Eonia) et dans des obligations d'entreprises. Compte tenu des incertitudes pesant sur les marchés financiers, les 40% du fonds non soumis à l'obligation d'être investis dans des PME régionales ont été également placés de façon prudente et conservatrice dans des produits monétaires et obligataires.



Le FIP Hexagone Croissance 2 sera investi à hauteur de 60% minimum dans les régions Ile de France, Bourgogne, Rhône Alpes et PACA.

Performances historiques

