

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 1

Valeur liquidative au 31 mars 2009	393,16 €
Valeur d'origine (31 décembre 2005)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 21,37 %
Echéance du fonds	31.12.2012 (30.06.2014 si prolongation)
Ratio de PME régionales	71,7 %



Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 1 a achevé la constitution de son portefeuille de PME régionales (31 sociétés pour un investissement total de 27,9 M€) et n'a par conséquent plus vocation à réaliser de nouveaux investissements.

Le fonds a reculé de 7,7 % au cours du semestre et affiche une baisse de 21 % depuis sa création, notamment suite à la mise en liquidation judiciaire de la société Ipnotic Telecom dans laquelle 2,9 M€ avaient été investis.

Le FIP qui est, par contrainte réglementaire, investi dans des PME, continue à être directement impacté par la baisse des cours de ses sociétés cotées (notamment

Satimo, Quantel, Cybergun et DL Software), sans que ces baisses ne reflètent pour autant de mauvaises nouvelles opérationnelles ; et la comptabilisation de provisions sur cinq autres sociétés.

Nous ne sommes toutefois pas, pour l'instant, dans une optique de cession de notre portefeuille et la durée de nos fonds nous permet d'accompagner les entreprises et de les soutenir pendant les cycles plus difficiles de l'économie que nous traversons actuellement.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 7,2 M€
Effectif : 28
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 1,92 M€



Capsule Technologie est le leader mondial des solutions d'interfaçage des appareils biomédicaux avec les systèmes d'information médicaux, et a reçu en février 2008 pour la 2^{ème} année consécutive le « Global Technology Leadership Award » de la part de Frost & Sullivan.

CA 2008 : 16 M€
Effectif : 40
Siège social : Levallois Perret (92)
Montant investi : 1,59 M€



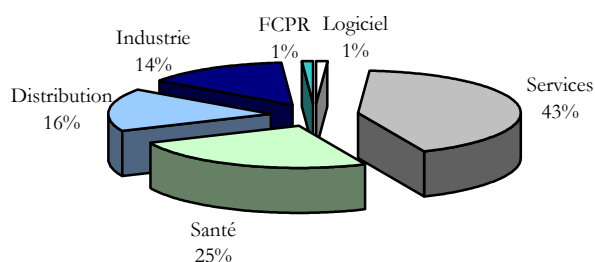
Créée en 2000, Mediastay édite des sites Internet dans le domaine du divertissement comme Kingolotto et Bananalotto (loteries gratuites), Grattage.com (jeux de grattage), et Kingomusic.com (jeux musicaux).

CA 2008-09 : 7,2 M€
Effectif : 45
Siège social : Roissy-en-France (95)
Montant investi : 2,13 M€



Dedienne Santé est une société orthopédique spécialisée dans les implants (prothèses de hanche, de genou ainsi que leurs kits d'ancillaires) et les anneaux cardiaques. La société se développe à l'international, notamment en Chine, avec la signature en janvier 2009 de sa 1^{ère} vente de prothèses totales de genou TRI CCC en Chine.

27,9 M€ investis dans 31 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2009, les liquidités représentent 18% du fonds. La part de cette trésorerie ayant vocation à accompagner les sociétés déjà en portefeuille dans leur développement a été placée dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management et Carmignac Gestion (CAAM Mone Cash, CAAM Trésor Corporate et Carmignac Court Terme). Le solde de ces liquidités a été placé dans des produits diversifiés et dynamiques dans le cadre d'un mandat de gestion confié à Carmignac Gestion.



Le FIP Hexagone Croissance 1 est investi à hauteur de 60% minimum dans les régions Ile de France, Bourgogne, Rhône Alpes et Languedoc Roussillon.

Performances historiques

