Septembre 2019

LETTRE D'INFORMATION SEMESTRIELLE

EDITO



Notre engagement pour la croissance des entreprises françaises sur les territoires



Christophe Deldycke
Président

Nous accompagnons aujourd'hui plus de 250 dirigeants et entrepreneurs. Notre rôle est d'encourager **une croissance durable, partagée et responsable** à laquelle ils contribuent. Nous intégrons dans nos processus d'investissement et notre accompagnement de long-terme des critères extra financiers, à l'image de ce que nous avons pu mettre en place dans notre propre société, tels que :

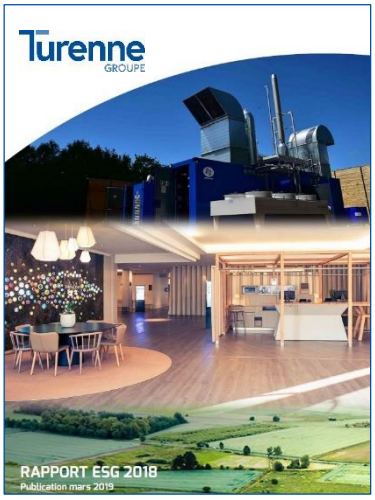
1. **l'environnement :** agir en faveur de la diminution de l'empreinte carbone de chaque entreprise, réduire les déchets, se tourner vers des pratiques respectueuses de notre environnement...
2. **le social :** veiller à la bonne intégration et au bien-être au travail des collaborateurs, favoriser la prise en charge de la mutuelle par la société, encourager les collaborateurs à suivre des formations...
3. **la gouvernance :** encourager nos participations à intégrer à leur capital les managers et collaborateurs, veiller à la parité des équipes...

Au fil des années, nous avons constaté l'impact positif de la prise en compte de ces critères extra-financiers sur la performance et la création de valeur à long terme des entreprises accompagnées.

Nous sommes allés bien plus loin dans notre démarche responsable : depuis 2016, La Région Hauts-de-France (via les fonds FEDER), le Crédit Agricole Nord de France, Groupama Nord-Est et la Banque Européenne d'Investissement nous ont confié la gestion du 1er fonds à impact régional, CAP 3RI. Sa mission : investir dans les entreprises régionales porteuses de projet de développement qui contribuent à l'installation de l'économie post-carbone et à faire de l'économie régionale l'une des plus efficaces et durables en matières d'utilisation des ressources.

Nous sommes fiers de contribuer activement et significativement au développement durable de nos entreprises françaises. Ici, nous nous attachons à être transparents, à montrer les impacts positifs pour la croissance de nos entreprises dans le temps et la création de valeur qui résultent de la prise en compte de critères extra-financiers dans nos investissements.

Poursuivons ensemble nos actions pour une croissance durable, partagée et responsable dans nos régions !



Découvrez notre Rapport ESG 2018 sur
www.turennecapital.com

Turenne GROUPE

Investissements

BOREA

Date de création	2013
Siège social	Limoges
Effectifs	11
Prise de participation	Juin 2019
Investissement	1,5 M€
Type d'opération	Capital innovation

BOREA, start-up française dans la prise numérique de teinte dentaire, a été fondée par Julien Guillot et Frédérik Rougier rejoints ensuite par Gilles Pierson, aujourd'hui Président de la société. BOREA conçoit, fabrique et commercialise une solution de prise et d'analyse de teinte dentaire numérique. La technologie, couverte par 4 brevets, comprend un appareil de mesure (le Rayplicker) associé à un logiciel de communication

Grâce au développement rapide de sa solution, à son efficacité et à son adaptabilité, BOREA a su s'inscrire dans le développement croissant de la dentisterie numérique. Pour sa commercialisation, BOREA s'adresse aux distributeurs de matériel dentaire et aux fabricants de CAD/CAM et d' « units » dentaires.



https://borea.dental/

juste à temps

Date de création	1990
Siège social	Roissy
CA 2018	16 M€
Effectifs	80
Prise de participation	Juin 2019
Investissement	3 M€
Type d'opération	Capital développement

Grâce à un positionnement unique et novateur, Juste à Temps est devenu l'opérateur BtoB leader des offres de convivialité full service. Il fournit tous les produits et services indispensables au bien-être des collaborateurs et à l'accueil de leurs clients. Juste à Temps revendique un positionnement unique sur le segment de la convivialité au travail partant du constat suivant : être heureux au travail et instaurer une culture de convivialité permet d'améliorer l'efficacité collective.

Didier Riahi (fondateur de WelcomeOffice.com) a repris la société en 2012, l'a repositionnée sur ce marché en plein essor et l'a fortement développée afin d'en faire aujourd'hui le premier acteur de la convivialité au bureau, avec une présence à Paris, Lyon et Bruxelles.



Créa

Date de création	1997
Siège social	Longeron (49)
CA mars 2019	1,1 M€
Effectifs	10
Prise de participation	Septembre 2019
Type d'opération	Capital transmission

Fondée en 1997, Créa Composite crée, conçoit et fabrique des équipements pour aires de jeux (balançoires, tyroliennes, …). Créa Composite couvre tous les âges, de 3 à 99 ans, avec notamment la commercialisation de parcours senior à destination des EHPAD. Outre un catalogue très étoffé, Créa Composite s'adapte à la demande en concevant des produits sur mesure. Le bureau d'études et de design est en mesure d'assister dans la création et la conception d'aires de jeux novatrices et hyper sécurisées.

Créa Composite se démarque de ses concurrents par un positionnement eco-responsable sur le marché : elle crée et conçoit ses produits en utilisant des matériaux 100% recyclables pour réaliser des jeux de haute qualité environnementale. Ses produits sont uniquement réalisés avec des panneaux en Polyéthylène Haute Densité qui offrent la particularité à ces derniers d'être incassables, insensibles aux intempéries, recyclables à 100%, résistants face aux vandalismes et d'être faciles d'entretien.



www.creacomposite.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Veuillez vous reporter à l'avertissement mentionné page 9.
Données au 30 juin 2019.

CROISSANCE HEBERGEMENT ET SERVICES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FIP IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0011184217
Régions d'investissement	Nord-Pas-de-Calais, Picardie, Ile-de-France, Centre
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En pré-liquidation

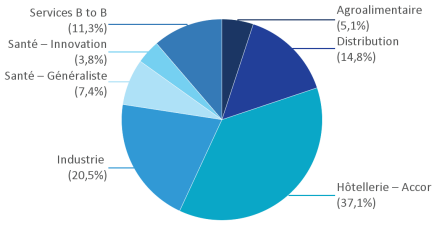
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	80,02 €
Performance depuis l'origine	33,02%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	141,85%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	62,22%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
28/06/2019	53,00 €	53%

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
HÔTEL DES CHARDONNERETS	Hôtellerie – Accor	Nord-Pas-de-Calais
HÔTELLERIE SAS	Hôtellerie – Accor	Ile-de-France
TX COM	Industrie	Centre
HÔTEL DES REMPARTS	Hôtellerie – Accor	Ile-de-France
APPROCHE SUR MESURE	Services B to B	Ile-de-France
ART	Santé – Innovation	Ile-de-France

LES SORTIES EMBLÉMATIQUES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
HÔTELLERIE SAINT JACQUES	Hôtellerie – Accor	2018	x2,6

LE MOT DU GÉRANT

Le FIP Croissance Hébergement et Services, créé le 30 mai 2012, devait arriver à échéance le 31 décembre 2019. Le fonds détenant encore six sociétés non cotées au 30 juin 2019, la durée de vie du fonds est prolongée une nouvelle fois d'un an, soit jusqu'au 31 décembre 2020, conformément au règlement du fonds.

Les sociétés Approche sur Mesure, Hôtel des Chardonnerets, Hôtellerie SAS et Hôtel des Remparts ont été revalorisées afin de tenir compte de leurs bonnes performances. La valeur des parts du FIP a ainsi progressé de plus de 33 % depuis sa création.

Pour rappel, le FIP a procédé à un premier remboursement partiel d'un montant de 53 € par part, soit 53 % de la valeur nominale, le 28 juin 2019. Le solde sera distribué une fois que les dernières participations en portefeuille auront été cédées.

CROISSANCE IT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0011186717
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	Investi

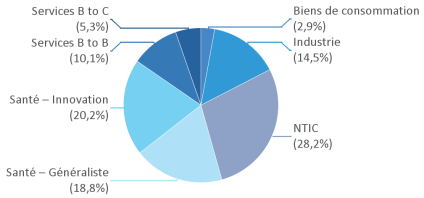
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	62,16 €
Performance depuis l'origine	-37,84%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	13,02%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	-24,20%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
LD MOBILE	NTIC	Provence-Alpes-Côte-d'Azur
ACROPOLE	Santé – Généraliste	Rhône-Alpes
ART	Santé – Innovation	Ile-de-France
ARTEFACT	Services B to B	Ile-de-France
KERLINK	NTIC	Bretagne
EKINOPS	NTIC	Bretagne

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Croissance IT, créé le 31 mai 2012, devait arriver à échéance le 31 décembre 2019. Le fonds détenant encore deux sociétés non cotées au 30 juin 2019, la durée de vie du fonds est prolongée une nouvelle fois d'un an, soit jusqu'au 31 décembre 2020, conformément au règlement du fonds.

Au cours du semestre, le FCPI a procédé à la cession partielle de plusieurs sociétés cotées.

La valeur de la part du FCPI reste en recul depuis sa création, en raison des difficultés rencontrées par certaines sociétés du portefeuille et de la comptabilisation de frais relatifs au fonctionnement du fonds.

Nous vous informons par ailleurs que Turenne Capital Partenaires a décidé d'ouvrir la période de pré-liquidation du FCPI à compter du 31 décembre 2019. Au cours de cette période de pré-liquidation, le FCPI bénéficiera de modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la cession des actifs du portefeuille. Le FCPI ne sera notamment plus tenu de respecter son quota d'investissement.

FCPI TECHNO NUMERIQUE ET SANTE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0013181930
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En période d'investissement

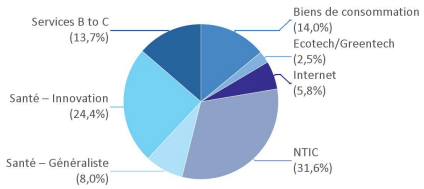
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	89,37 €
Performance depuis l'origine	-10,63%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	78,74%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	8,99%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
MARBOTIC	Services B to C	Aquitaine
BOREA	Santé – Innovation	
INTERSEC	NTIC	Ile-de-France
RobArt Ltd	NTIC	Etranger
PRET A POUSSER	Biens de consommation	Ile-de-France
STAFFME	Internet	Ile-de-France

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Techno Numérique et Santé est actuellement en phase de constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, qui représenteront 100 % de ses actifs d'ici le 31 janvier 2021.

Au cours du semestre, le FCPI a réalisé de nouveaux investissements, dans les sociétés Intersec et Prêt à Pousser, ainsi que dans les sociétés cotées Borea et Carbios.

La valeur de la part du fonds est en recul depuis sa création en mai 2017, principalement en raison de la comptabilisation de frais relatifs à la constitution et au fonctionnement du fonds.

FCPI TECHNO NUMERIQUE ET SANTE 2

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR
Code ISIN	Part A - FR0013307386
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En période d'investissement

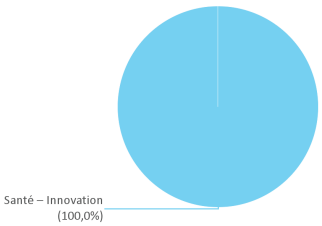
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	98,92 €
Performance depuis l'origine	-1,08%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
CARBIOS	Santé – Innovation	

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Techno Numérique et Santé 2 est actuellement en phase de constitution de son portefeuille d'entreprises innovantes, qui représenteront 72 % de ses actifs d'ici le 31 juillet 2022.

Au cours du semestre, le FCPI a réalisé son premier investissement dans la société cotée Carbios.

La valeur de la part du fonds est en léger recul depuis sa création en novembre 2018, principalement en raison de la comptabilisation de frais relatifs à la constitution et au fonctionnement du fonds.

FCPI TOP GAZELLES 2016

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0012857563
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En période d'investissement

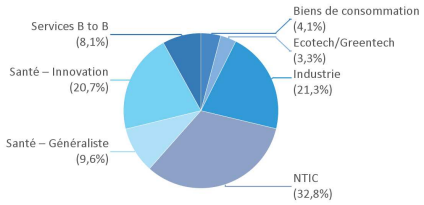
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	77,35 €
Performance depuis l'origine	-22,65%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	54,70%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	-5,67%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
EKINOPS	NTIC	Bretagne
ARTEFACT	Services B to B	Ile-de-France
KERLINK	NTIC	Bretagne
ENVEA	Industrie	Ile-de-France
INVENTIVA	Santé – Généraliste	Bourgogne
GLOBAL BIOENERGIES	Ecotech/Greentech	Ile-de-France

LES SORTIES EMBLÉMATIQUES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
KEYYO	NTIC	2019	x2,5

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Top Gazelles 2016 a progressé de 0,63 % au cours du 1er semestre 2019, mais affiche encore une performance négative de 25,18% depuis sa création. Les petites sociétés cotées en Bourse ont continué à sous-performer par rapport aux grandes entreprises. Ainsi depuis le 1er janvier 2017, l'indice Euronext Growth Bpifrance Innovation composés de sociétés innovantes cotées a perdu 22,7 % alors que l'indice CAC 40 progressait de 4,3%. Le rattrapage des petites valeurs sur les grandes ne pourra se faire que progressivement avec une reprise de la collecte sur les fonds dédiés à cette classe d'actifs ainsi qu'une baisse de l'aversion au risque pour les petites sociétés cotées. Nous estimons que les conditions de marché devraient être plus favorables en 2020.

Sur le semestre, les sociétés Envea (+56%), Ekinops (+34%) et Osmozis (+126%) ont contribué positivement à la performance du fonds. En revanche les sociétés Inventiva (-64%), Kerlink (-56%), Eos Imaging (-62%) ont pénalisé le fonds.

Au cours du semestre le FCPI a investi dans 4 nouvelles sociétés :
- Le FCPI a participé à l'augmentation de capital de Reworld Media, spécialisé dans la digitalisation des magazines, à l'occasion de l'acquisition de Mondadori France. Les principaux coûts d'un magazine étant le papier et la distribution, il nous semble que la transformation digitale de ces actifs entraînera une forte appréciation des marges.
- Le FCPI a initié une nouvelle ligne dans la société Kalray qui concoit des processeurs intelligents et dont les débouchés dans les réseaux de nouvelle génération (data centers intelligents) et les véhicules autonomes nous semblent prometteurs.
- Le FCPI a investi dans Carbios qui développe de nouvelles enzymes permettant de recycler de manière éco-responsable et plus largement les plastiques PET tels que les bouteilles, les emballages et les textiles.
- Le FCPI a également investi dans le société Microwave Vision, qui développe un savoir-faire unique qui permet de visualiser les ondes électromagnétiques. Microwave Vision a publié un excellent niveau de prises de commandes assurant au groupe ses perspectives d'activité pour les 12/18 prochains mois.

FIP CAPITAL ET CONVERTIBLES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FIP IR
Code ISIN	Part A - FR0011118645
Régions d'investissement	Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En liquidation

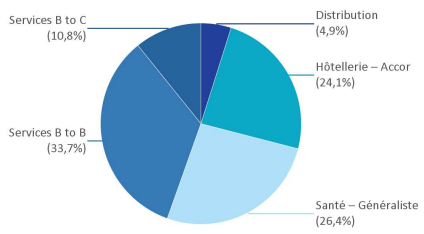
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	17,33 €
Performance depuis l'origine	-8,67%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	17,09%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
07/01/2019	74,00 €	74%

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
ACROPOLE	Santé – Généraliste	Rhône-Alpes
ASTON MEDICAL	Santé – Généraliste	Rhône-Alpes

LE MOT DU GÉRANT

Le FIP Capital & Convertibles a été créé le 30 décembre 2011 pour une durée de vie d'environ cinq ans venant à échéance le 30 août 2017. Cette durée a été prolongée de deux fois un an, soit jusqu'à la date d'échéance légale du FIP fixée au 30 août 2019, afin d'optimiser les opérations de cessions d'actifs. Ce processus de cession n'étant pas encore terminé, la liquidation complète du fonds ne pourra être réalisée qu'après cette date.

Sur décision de la société de gestion et conformément à l'agrément de l'AMF obtenu le 3 septembre 2019, nous vous informons de l'ouverture de la période de liquidation du FIP Capital & Convertibles en date du 30 août 2019. Au cours de cette période, la société de gestion poursuivra la cession des deux dernières participations en portefeuille, en vue de la dissolution complète du fonds en décembre 2019, soit après le délai réglementaire du FIP dont la date d'échéance était fixée au 30 août 2019.

Aucune demande de rachat de parts ne pourra intervenir à compter de la date d'envoi de ce courrier et durant toute la période de liquidation. La société de gestion tiendra à la disposition des souscripteurs le rapport du commissaire aux comptes sur les opérations de liquidation et ne prélèvera plus de frais de gestion à compter de cette date.

Pour rappel, le FIP Capital & Convertibles est entré en période de pré-liquidation le 30 juin 2018 et a procédé à un remboursement partiel de 74 € par part en janvier 2019. Le solde sera distribué une fois que les dernières participations auront été cédées.

La dernière valeur liquidative s'élève à 17,33 € par part au 30 juin 2019. La valeur d'origine de la part étant de 100 €, la performance du FIP est négative de - 8,67 % (hors avantage fiscal et hors droits d'entrée)*, soit un taux de rendement interne négatif de - 1,25 %. Cette performance est amenée à fluctuer, à la hausse comme à la baisse, en fonction du prix des cessions réalisées.

Nous faisons nos meilleurs efforts pour céder les deux dernières participations en portefeuille au meilleur prix. La clôture des opérations de liquidation devrait ainsi être réalisée au plus tard fin décembre 2019, soit quatre mois après le délai réglementaire du FIP comme indiqué ci-dessus.

* Pour rappel, lors de votre souscription, vous avez bénéficié d'une réduction d'impôt sur le revenu de 22 % (soit un prix de revient de votre part avantage fiscal inclus de 78 €). La performance du fonds, avec avantage fiscal, s'élève ainsi à + 17,09 %.

FIP CROISSANCE ET RENDEMENT 2023

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FIP IR
Code ISIN	Part A - FR0013267200
Régions d'investissement	Hauts-de-France, Ile-de-France, Centre-Val-de-Loire, Auvergne-Rhône-Alpes
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En période d'investissement

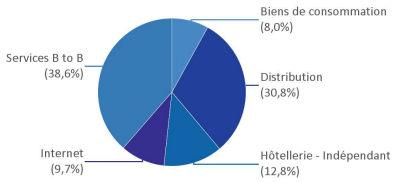
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	96,79 €
Performance depuis l'origine	-3,21%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	18,04%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
COGEFERM	Distribution	Ile-de-France
ELYSEES HOLDING	Services B to B	Ile-de-France
AB FOUR	Services B to B	Ile-de-France
HAUVOIE	Hôtellerie - Indépendant	Rhône-Alpes
STAFFME	Internet	Ile-de-France
PRET A POUSSER	Biens de consommation	Ile-de-France

LE MOT DU GÉRANT

Le FIP Croissance & Rendement 2023 est en phase de constitution de son portefeuille d'entreprises implantées en priorité dans les régions Hauts-de-France, Ile-de-France, Centre Val-de-Loire et Auvergne-Rhône-Alpes. Ces entreprises auront vocation à représenter au moins 70 % des actifs d'ici fin juillet 2021. Le FIP sera principalement investi dans de jeunes PME dans les secteurs de la distribution, les services, le commerce et l'agroalimentaire.

Au cours du semestre, le FIP a réalisé un nouvel investissement dans la société Cogeferm.

La valeur de la part du fonds est en recul depuis sa création en novembre 2017, principalement en raison de la comptabilisation de frais relatifs à la constitution et au fonctionnement du fonds.

FIP DEVELOPPEMENT EXPORT 2015

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FIP IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0012420479
Régions d'investissement	Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En période d'investissement

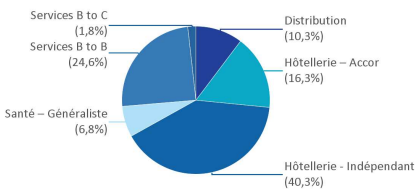
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	95,72 €
Performance depuis l'origine	-4,28%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	74,04%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	16,73%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
NOMINATION	Services B to B	Ile-de-France
FWORCO	Hôtellerie - Indépendant	Ile-de-France
HÔTEL BORD DE RHÔNE	Hôtellerie – Accor	Rhône-Alpes
HAUVOIE	Hôtellerie - Indépendant	Rhône-Alpes
LEPALAIS	Hôtellerie - Indépendant	Rhône-Alpes
VERSOTEL	Hôtellerie - Indépendant	Ile-de-France

LE MOT DU GÉRANT

Le FIP Développement Export 2015 a constitué son portefeuille d'entreprises implantées dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA.

Au cours du semestre, le FIP a procédé à la cession de la société Babyzen. Nous attendons par ailleurs deux cessions sur le prochain semestre.

La valeur de la part du FIP reste en recul depuis sa création, en raison de la comptabilisation de frais relatifs au fonctionnement du fonds.

FIP HEXAGONE DEVELOPPEMENT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FIP IR
Code ISIN	Part A - FR0010932012
Régions d'investissement	Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	En pré-liquidation

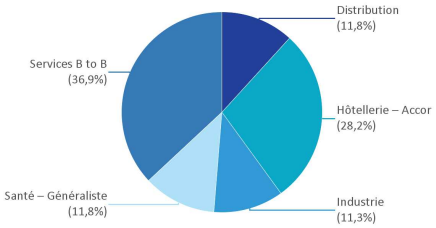
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	117,23 €
Performance depuis l'origine	17,23%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	56,31%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
HÔTEL BORD DE RHÔNE	Hôtellerie – Accor	Rhône-Alpes
HÔTELLERIE SAS	Hôtellerie – Accor	Ile-de-France
MGI DIGITAL GRAPHIC	Industrie	Ile-de-France

LE MOT DU GÉRANT

Au cours du semestre, le FIP a procédé à la cession des sociétés Family Vets et Hôtellerie Becker Defrance.

La valeur de la part du FIP est positive et affiche une hausse de plus de 17 % depuis sa création.

Le FIP Hexagone Développement, créé le 31 décembre 2010, devait arriver à échéance le 31 décembre 2019. Le fonds détenant encore trois sociétés non cotées au 30 juin 2019, la durée de vie du fonds est prolongée une nouvelle fois d'un an, soit jusqu'au 31 décembre 2020, conformément au règlement du fonds. Les trois dernières lignes devraient être cédées d'ici la fin du premier semestre 2020.

TOP GAZELLES 2015

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0012034817
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	Investi

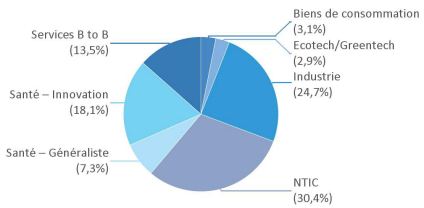
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	88,28 €
Performance depuis l'origine	-11,72%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	76,56%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	7,66%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Pas de distribution effectuée.

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
EKINOPS	NTIC	Bretagne
KERLINK	NTIC	Bretagne
ARTEFACT	Services B to B	Ile-de-France
DELFINGEN INDUSTRY	Industrie	Franche-Comté
INVENTIVA	Santé – Généraliste	Bourgogne
ENVEA	Industrie	Ile-de-France

LES SORTIES EMBLÉMATIQUES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
HARVEST	NTIC	2019	x2,1
KEYYO	NTIC	2019	x3,6

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Top Gazelles 2015 a progressé de 6,82 % au cours du 1er semestre 2019, mais affiche encore une performance négative de 11,32 % depuis sa création. Les petites sociétés cotées en Bourse ont continué à sous-performer par rapport aux grandes entreprises. Ainsi depuis le 1er janvier 2017, l'indice Euronext Growth Bpifrance Innovation composés de sociétés innovantes cotées a perdu 22,7 % alors que l'indice CAC 40 progressait de 4,3%. Le rattrapage des petites valeurs sur les grandes ne pourra se faire que progressivement avec une reprise de la collecte sur les fonds dédiés à cette classe d'actifs ainsi qu'une baisse de l'aversion au risque pour les petites sociétés cotées. Nous estimons que les conditions de marché devraient être plus favorables en 2020.

Sur le semestre, les sociétés Envea (+56%), Esker (+50%) et Osmozis (+126%) ont contribué positivement à la performance du fonds. En revanche les sociétés Inventiva (-64%), Kerlink (-56%), Eos Imaging (-62%) ont pénalisé le fonds.

Au cours du semestre le FCPI a investi dans 4 nouvelles sociétés :
- Le FCPI a participé à l'augmentation de capital de Reworld Media, spécialisé dans la digitalisation des magazines, à l'occasion de l'acquisition de Mondadori France. Les principaux coûts d'un magazine étant le papier et la distribution, il nous semble que la transformation digitale de ces actifs entraînera une forte appréciation des marges.
- Le FCPI a initié une nouvelle ligne dans la société Kalray qui concoit des processeurs intelligents et dont les débouchés dans les réseaux de nouvelle génération (data centers intelligents) et les véhicules autonomes nous semblent prometteurs.
- Le FCPI a investi dans Carbios qui développe de nouvelles enzymes permettant de recycler de manière éco-responsable et plus largement les plastiques PET tels que les bouteilles, les emballages et les textiles.
- Le FCPI a également investi dans le société Microwave Vision, qui développe un savoir-faire unique qui permet de visualiser les ondes électromagnétiques. Microwave Vision a publié un excellent niveau de prises de commandes assurant au groupe ses perspectives d'activité pour les 12/18 prochains mois.

TOP GAZELLES II

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	FCPI IR ISF
Code ISIN	Part A - FR0011560150
Régions d'investissement	Europe
Valeur d'origine de la part (nominal)	100 €
Statut	Investi

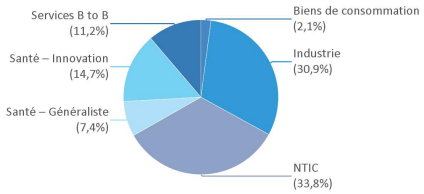
DONNÉES AU 30/06/2019

Valeur liquidative au 30/06/2019	106,07 €
Performance depuis l'origine	6,07%
Performance depuis l'origine avantage fiscal ISF inclus	92,85%
Performance depuis l'origine avantage fiscal IR inclus	29,35%

DISTRIBUTIONS EFFECTUÉES

Date	Montant brut par part A	Pourcentage du nominal
14/10/2019	100,00 €	100%

RÉPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



EXTRAIT DU PORTEFEUILLE

Nom	Activité	Région
WITBE	NTIC	Ile-de-France
KERLINK	NTIC	Bretagne
EKINOPS	NTIC	Bretagne
ARTEFACT	Services B to B	Ile-de-France
THERACLION	Santé – Innovation	Ile-de-France
INVENTIVA	Santé – Généraliste	Bourgogne

LES SORTIES EMBLÉMATIQUES

Nom	Activité	Année de sortie	Multiple réalisé
KEYYO	NTIC	2018	x3,0
HARVEST	NTIC	2019	x2,5

LE MOT DU GÉRANT

Le FCPI Top Gazelles 2 a reculé de 0,41 % au cours du 1er semestre 2019, mais affiche encore une performance positive de 6,21 % depuis sa création.

Au cours du semestre le FCPI a continué à céder progressivement les sociétés de son portefeuille en vue du remboursement du nominal (100 euros par part) qui est intervenu le 14 octobre 2019.
- les actions Bilendi, services digitaux pour les études, ont été cédées après la publication des résutats 2018 qui affichaient une forte progression de la rentabilité.
- les actions Envea, appareils de mesure pour l'environnement, ont également été cédées après la publication des résulats annuels où le chiffre d'affaires était en progression de 14% à 91,6ME et le résultat d'exploitation en hausse de 54,6% à 11,9 ME.
- les actions Harvest, éditeur de solutions digitales pour le conseil financier et patrimonial, ont été apportées à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Winnipeg Participations.
- les actions Focus, éditeur de jeux vidéos, ont été cédées après la publication d'un exercice 2018-2019 record avec un chiffre d'affaires de 126 ME et un résultat d'exploitation de 14,1 ME (+47%).

Le FCPI Top Gazelles II a été créé le 31 décembre 2013 pour une durée de vie d'environ 5,5 ans (jusqu'au 31 août 2019), éventuellement prorogeable de deux fois un an. Cette durée a été prolongée d'un an, soit jusqu'au 31 août 2020, afin d'optimiser les opérations de cessions d'actifs, conformément au règlement du fonds et en accord avec le dépositaire.

Sur décision de la société de gestion et conformément à l'agrément de l'AMF obtenu le 10 octobre 2019, le FCPI est entré en période de liquidation le 31 octobre 2019. Au cours de cette période, la société de gestion poursuit la cession des dernières sociétés en portefeuille, en vue de la dissolution complète du fonds avant fin août 2020.

Communication des frais prélevés, conformément au décret n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais:

	FONDS	ANNEE de création	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) cumulés réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)									
				31/03/10	31/03/11	31/03/12	31/03/13	31/03/14	31/03/15	31/03/16	31/03/17	31/03/18	31/03/19
FIP "IR"	Hexagone Croissance 3	2008	VL + distributions	491.53	471.24	415.73	435.29	463.06	462.47	413.46	348.94	362.64	344.96
			Montant des frais	21.11	37.90	52.41	67.42	83.71	100.87	115.28	127.36	140.41	143.48
	Hexagone Croissance 4	2009	VL + distributions	NA	479.35	444.60	436.60	453.83	456.20	445.73	389.13	371.73	352.06
			Montant des frais	NA	21.40	36.53	51.26	67.10	83.41	98.74	113.06	126.40	138.98
	Croissance et Financement	2009	VL + distributions	NA	482.94	425.20	434.53	452.24	475.78	393.56	387.66	390.79	369.09
			Montant des frais	NA	9.11	22.80	52.97	67.41	83.20	100.32	119.31	134.46	148.55
						31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18
	Hexagone Développement	2010	VL + distributions	NA	NA	91.17	94.38	108.18	113.56	123.12	141.16	128.7	111.73
			Montant des frais	NA	NA	2.26	4.83	7.07	9.26	11.49	13.77	16.02	18.74
	Capital et Convertibles	2011	VL + distributions	NA	NA	NA	98.18	97.6	95.26	108.13	107.65	97.14	93.76
			Montant des frais	NA	NA	NA	2.48	5.00	7.43	9.59	12.22	14.54	16.75
	Croissance & Rendement 2023	2017	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	97.33
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.82
				30/09/09	30/09/10	30/09/11	30/09/12	30/09/13	30/09/14	30/09/15	30/09/16	30/09/17	30/09/18
FIP "ISF"	Hexagone Patrimoine 1	2008	VL + distributions	491.18	460.28	451.77	455.03	464.76	457.71	419.35	413.38	401.30	384.17
			Montant des frais	23.99	38.05	53.39	69.54	86.24	102.79	117.03	127.79	135.66	136.45
	Hexagone Patrimoine 2	2009	VL + distributions	NA	489.34	447.58	419.39	466.47	447.49	342.2	303.62	292.15	278.75
			Montant des frais	NA	22.12	38.16	53.06	68.46	84.46	97.91	109.33	119.02	123.26
	Cap Patrimoine Durable 1	2010	VL + distributions	NA	NA	408.82	424.68	381.54	356.64	409.48	492.02	442.97	339.37
			Montant des frais	NA	NA	14.77	33.11	52.56	70.07	87.53	105.03	120.37	135.28
	Cap Patrimoine Durable 2	2010	VL + distributions	NA	NA	420.33	422.68	369.52	358.11	443.36	553.02	509.43	381.77
			Montant des frais	NA	NA	17.06	35.49	54.35	72.09	89.69	107.20	124.56	141.56
	Cap Patrimoine PME 50	2011	VL + distributions	NA	NA	NA	97.36	98.68	97.56	110.5	111.64	108.34	96.28
			Montant des frais	NA	NA	NA	1.65	4.95	8.26	11.57	14.74	18.01	21.38
	FIP 45	2011	VL + distributions	NA	NA	NA	97.52	98.70	96.45	109.09	109.48	104.92	94.06
			Montant des frais	NA	NA	NA	2.90	5.81	8.74	11.73	14.62	17.58	20.45
	Entreprises Familiales Exportatrices	2013	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	97.02	92.27	94.52	98.46	95.99
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	4.04	7.30	10.74	13.99	17.65
	Entreprises Familiales Exportatrices II	2014	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	95.36	98.25	97.5	104.10
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3.89	7.25	10.69	14.10
	PME Ouest 2016	2016	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	97.84	97.32	93.38
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1.11	3.70	5.40
							30/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/17	30/06/18	30/06/19
	Croissance Hébergement et Services	2012	VL + distributions	NA	NA	NA	97.05	106	98.31	101.48	103.57	115.15	133.02
			Montant des frais	NA	NA	NA	2.46	5.41	8.21	11.15	14.10	17.11	19.72
	Développement Export 2015	2015	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	96.00	94.65	94.16	95.72
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.76	5.81	9.00	12.02
						31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18
FCPI	Top Gazelles II	2013	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	93.78	104.92	114.92	127.91	106.65
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	5.60	8.23	11.23	14.24	16.76
	Top Gazelles 2015	2014	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	99.62	108.89	115.03	83.02
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.28	5.95	9.39	12.81
	Top Gazelles 2016	2015	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	103.35	105.84	74.35
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1.77	5.18	8.58
	Techno Numérique et Santé	2017	VL + distributions	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	88.44
			Montant des frais	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	5.02
							30/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/17	30/06/18	30/06/19
	Croissance IT	2012	VL + distributions	NA	NA	NA	96.40	116.81	109.48	98.25	94.31	85.14	62.16
			Montant des frais	NA	NA	NA	2.79	5.19	7.38	9.91	12.94	15.70	17.40

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

a. La grandeur dénommée “Montant des frais” est égale au ratio entre :

- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d’entrée) réellement prélevés depuis la souscription
- le ratio entre, d’une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l’article 1er de l’arrêté du 10 avril 2012 et, d’autre part, la valeur de souscription initiale d’une part ou d’un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.

b. La grandeur dénommée “Somme de la valeur liquidative” est égale à la somme de :

- la valeur liquidative d’une part ou d’un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire
- le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au fonds.

Cette lettre d'information est un document non contractuel, purement informatif, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Toute reproduction totale ou partielle et toute diffusion à des tiers est strictement interdite. La société de gestion ne saurait être tenue responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l’usage de la présente publication et des informations qu’elle contient. La société de gestion rappelle que les fonds ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital, des risques particuliers liés aux entreprises non cotées sur les marchés réglementés et qu'ils prévoient une durée de blocage longue. Les informations relatives aux sociétés n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles, ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Les informations légales concernant ces fonds, notamment leur DICI et leur règlement, sont disponibles sur le site internet de la société de gestion et sur simple demande.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances indiquées dans ce reporting prenant en compte les avantages fiscaux sont données à titre indicatif et ont été calculées pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d’impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.