

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

Dans un contexte économique difficile, les FCPI et les FIP se révèlent être de véritables alternatives de financement pour les PME, notamment auprès des entreprises innovantes (40 % des entreprises accompagnées appartiennent à des secteurs innovants), à fort potentiel de croissance et créatrices d'emplois. Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, les fonds de capital investissement ont ainsi investi 1,8 milliard d'euros dans plus de 660 entreprises (*source AFIC*).

A ce titre, Turenne Capital a été particulièrement actif au cours de l'année 2009 avec un investissement cumulé de plus de 29 millions d'euros, dont 27 millions d'euros dans 18 nouvelles sociétés. Le solde a été consacré au refinancement de sociétés déjà en portefeuille.

En ce début d'année 2010, nous avons élargi notre gamme de placements avec la création de deux nouveaux fonds permettant, à la fois, de participer au financement des PME françaises et de bénéficier de réductions d'ISF et d'impôt sur le revenu. Turenne Capital continue ainsi de proposer une large palette de fonds répondant à toutes les attentes des investisseurs.

### Turenne Capital propose deux nouveaux fonds donnant droit à une réduction d'impôts sur la fortune et le revenu pour 2010

L'objet des **FIP CAP Patrimoine Durable 1 et 2** est de constituer, à hauteur de **70 %** minimum de leur actif, un portefeuille d'actions reçues à l'occasion de souscriptions au capital initial ou aux augmentations de capital de **PME éligibles** à bon potentiel de développement. Les PME de moins de 5 ans représenteront au moins 20 % de l'actif des Fonds.

Les investissements réalisés financeront le développement d'entreprises.



Le **FIP CAP Patrimoine Durable 1** sera investi à **70 % dans des PME éligibles** situées principalement dans les régions Nord-Pas-de-Calais, Picardie, Ile-de-France et Centre.

Le **FIP CAP Patrimoine Durable 2** sera investi à **70 % dans des PME éligibles** situées principalement dans les régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

La souscription de parts de ces FIP donne droit à :

- une **réduction de l'impôt de solidarité sur la fortune (ISF)**, portant sur **50 %** des sommes investies par les Fonds en PME éligibles
- une **réduction d'impôt sur le revenu (IRPP)** portant sur **25 %** de la part du versement et des droits d'entrée correspondant n'ayant pas donné lieu à une réduction ISF
- une **exonération des plus-values** à la sortie, hors prélèvements sociaux (CSG, CRDS).

En contrepartie, la durée de conservation des parts des FIP CAP Patrimoine Durable 1 et 2 est de 8 ans à compter du 15 mai 2010 (prorogable deux fois 1 an).

Pour tout renseignement sur ces fonds, nous vous invitons à contacter votre conseiller financier habituel.



*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.*

## FCPI JET INNOVATION 3

Valeur liquidative au 31 décembre 2009	1 318,59 €
Remboursement déjà réalisé	1 650,00 € (en décembre 2009)
Valeur d'origine (31 décembre 2001)	3 629,80 €
Performance depuis l'origine	- 18,22 %
Echéance du fonds	31.12.2010 (2011 si 2 <sup>e</sup> prolongation)
Ratio de PME innovantes	fonds en pré-liquidation



### Le mot des gérants

Le FCPI Jet Innovation 3 qui comptait encore 15 sociétés en portefeuille au 31 décembre 2009 poursuit sa phase de cession des sociétés du portefeuille (période de pré-liquidation).

Deux nouvelles sorties ont ainsi été réalisées ce semestre :

- les actions *Pharmagest Interactive* (leader du marché de l'informatique officinale) acquises en 2003 au prix moyen de 17 € par action ont été cédées en moyenne à 38 €, ce qui représente un TRI de 13,8 % ;
- les actions *Avanquest Software* acquises en mars 2009 lors de l'augmentation de capital de la société à 2,17 € par action ont été cédée sur le marché en novembre 2009 à 3,62 € ce qui représente un TRI de 13,8 %

Le semestre a également été marqué par le rebond des cours de Bourse de plusieurs sociétés cotées comme *Avanquest Software*, *ITS Group* et *Sword*.

La performance du fonds depuis la création reste toutefois négative à -18,2 % (hors avantage fiscal de 25%), mais a progressé de 0,9 %, au cours du semestre, suite aux plus-values de cession réalisées et à la progression des cours de bourse de plusieurs participations.

Le FCPI Jet Innovation 3, qui pourra être prolongé jusqu'au 31 décembre 2011, a d'ores et déjà procédé à un premier remboursement d'actif d'un montant de 1 650 € par part en décembre 2009.

### La vie du portefeuille

CA 2008-09 : 104 M€

Effectif : 500

Siège social : La Garenne Colombes (92)

Montant investi : 1,2 M€



Le 3<sup>ème</sup> trimestre 2009-10 marque un net changement de tendance en termes d'activité (+41,2 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre) et de profitabilité (résultat opérationnel courant de 13%). Il a été particulièrement bien orienté pour les ventes par Internet qui représentent 25% des ventes et dans les pays anglo-saxons.

CA 2009 : 180,6 M€

Effectif : 1 043

Siège social : Saint Didier au Mont d'Or (69)

Montant investi : 1,06 M€



La société de logiciel intègre avec succès ses produits sur le marché américain et développe actuellement des canaux de vente directs et indirects. La réussite du plan stratégique de développement lui a permis d'être classée 13<sup>e</sup> société de produits en Europe et 127<sup>e</sup> mondiale par *Software Magazine*.

CA 2008 : 54,1 M€

Effectif : 612

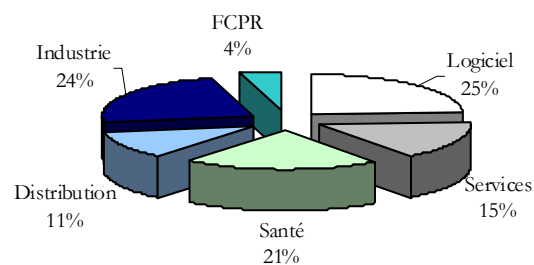
Siège social : Nanterre (92)

Montant investi : 0,27 M€



Groupe de conseil et d'expertise pour le développement durable des infrastructures informatiques, ITS Group a fait preuve d'une solide capacité de résistance en 2009 avec une progression de 13 % de son chiffre d'affaires annuel, essentiellement à titre organique.

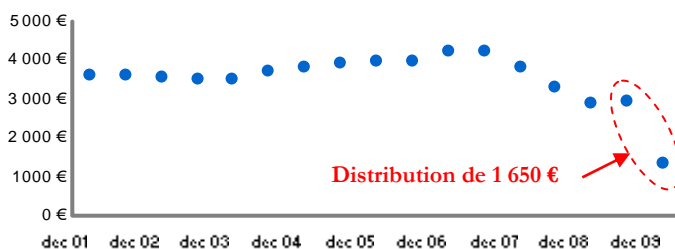
### 20,6 M€ ont été investis dans 34 entreprises



### La trésorerie du fonds

Les liquidités (d'un montant de 2 M€ représentant 24 % du fonds) sont placées exclusivement, compte tenu de l'échéance prochaine du fonds, dans des fonds monétaires et obligataires (*CAAM Mone Cash*, *CAAM Tresor Corporate* et *CAAM Tresor 6 mois*).

### Performances historiques



Pour permettre la cession des sociétés dans de bonnes conditions, **la durée de vie du FCPI a été prolongée d'une année, soit jusqu'au 31 décembre 2010** ; cette prolongation pourra être renouvelée une seconde et dernière fois, pour une durée d'un an également, portant l'échéance du fonds au 31 décembre 2011 au plus tard.