

## FIP HEXAGONE CROISSANCE 1

Valeur liquidative au 31 mars 2010	389,27 €
Valeur d'origine (31 décembre 2005)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 22,15 %
Echéance du fonds	31.12.2012 (30.06.2014 si prolongation)
Ratio de PME régionales	73,6 %



### Le mot des gérants

Le FIP Hexagone Croissance 1 a continué à bénéficier pleinement au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 de la poursuite du rebond des cours des sociétés cotées, que nous avons évoqué dans notre précédente lettre d'information.

Avec une progression de son cours de bourse de plus de 30% depuis notre investissement en février 2008, *Leguide.com* (éditeur de guides de shopping sur Internet) illustre parfaitement cette tendance. Une partie de cette ligne a ainsi été cédée en mars 2010 afin de sécuriser la plus-value réalisée (216 K€).

Les cours de bourse des sociétés *Cybergun* (leader mondial du tir de loisirs), *DL Software* (éditeur de logiciels de

gestion pour les PME) et *Microwave Vision* (système de test et mesure d'antennes) ont suivi la même tendance et permettent au FIP d'afficher un gain latent de plus de 600 K€ sur le semestre.

La valeur de la part du FIP Hexagone Croissance 1 est restée stable au cours du semestre, affichant même une légère progression de 0,7 %. La performance du FIP reste toutefois négative depuis sa création à -22 % (hors avantage fiscal de 25%).

Le FIP, qui compte actuellement 26 PME régionales en portefeuille, a une durée de vie totale de 7 ans, avec une prolongation possible jusqu'au 30 juin 2014.

### La vie du portefeuille

CA 2009 : 39,1 M€  
Effectif : 382  
Siège social : Paris (75)  
Montant investi : 0,69 M€



CA 2009 : 34,8 M€  
Effectif : 240  
Siège social : Villebon sur Yvette (91)  
Montant investi : 1,4 M€



Avec une croissance de 13 % de son CA, associée à une progression de 15% de sa marge brute DL Software compte parmi les leaders français des éditeurs de logiciels de gestion dédiés aux PME. Ses positions sont de 1<sup>er</sup> plan sur chaque métier : n°1 des négoce de matériaux, n°1 des campings, n°1 des laboratoires d'analyses médicales, n°2 des opticiens et n°1 des commerces de sports.

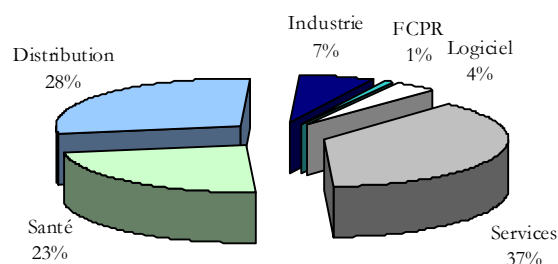
Microwave Vision a poursuivi en 2009 sa politique ambitieuse de R&D qui a abouti à la commercialisation du scanner Planaire *StarLine* et a enregistré une 1<sup>er</sup> vente en Inde. Avec un carnet de commandes de 31,9 M€ (au 31/12/09), en progression de 52%, le groupe est confiant dans sa capacité à réaliser un nouvel exercice de croissance en 2010, associé à une nette progression des résultats.

CA 2009 : 20,6 M€  
Effectif : 140  
Siège social : Paris (75)  
Montant investi : 2,4 M€



Carven a choisi Guillaume Henry comme directeur artistique pour lancer sa première collection printemps-été de prêt-à-porter féminin. Ce jeune créateur, digne héritier de Madame Carven, vient à 30 ans à peine, d'ouvrir un nouveau créneau, entre le prêt-à-porter de luxe et les marques accessibles. Sa collection a reçu un accueil très favorable de la presse spécialisée.

### 29,5 M€ investis dans 31 entreprises



### La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2010, les liquidités représentent 18 % du fonds. La trésorerie, réservée à l'accompagnement du développement des sociétés déjà en portefeuille, est placée dans des fonds monétaires et obligataires gérés par *Amundi* (ex *CAAM*) et *Carmignac Gestion*. Le solde est placé dans des fonds diversifiés investis en actions et gérés par *Carmignac Gestion*, *EDRAM* et *Financière Boscardy*.



Conformément à la réglementation, 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

