LA LETTRE D'INFORMATION

2ème semestre 2017

INOCAP Gestion

SUIVEZ
EN CONTINU
ET EN TOUTE
TRANSPARENCE
LES ENTREPRISES
DANS LESQUELLES
VOUS INVESTISSEZ

Powered by INOCAPGestion

Télécharger dans App Store

LANCEMENT DE QUADRIGE MULTICAPS

Nous sommes fiers et heureux de vous annoncer le lancement commercial de l'OPCVM QUADRIGE Multicaps. Avec cette nouvelle offre, INOCAP Gestion enrichit la gamme QUADRIGE et ouvre des horizons très prometteurs à ses clients et à ses partenaires. Dédié aux entreprises européennes, majoritairement de grandes capitalisations, QUADRIGE Multicaps s'inscrit en tout point dans la philosophie de la gamme QUADRIGE, dont il respecte les principes de gestion les plus éprouvés. Le fonds propose ainsi une sélection rigoureuse des meilleures idées de la gamme Quadrige couplées à une sélection de grandes entreprises, le plus souvent *leaders* sur leurs marchés en croissance, et dont l'actionnariat impliqué obéit à une vision de long terme.

QUADRIGE Multicaps a été agréé le 20 juillet 2017. Ses qualités incitent à l'optimisme et aux ambitions légitimes. Avec plus de 20 millions d'euros d'actifs sous gestion, QUADRIGE Multicaps tire d'ores et déjà profit de l'expérience et des expertises mûries au sein d'INOCAP Gestion depuis qu'a été lancé le premier fonds QUADRIGE, voici près de cinq ans. Le renforcement de nos équipes, qui comptent aujourd'hui 7 gérants, et l'arrivée de Jean-Charles Belvo, spécialiste des grandes capitalisations européennes, ajoutent à notre confiance. Ce dernier accompagnera Pierrick Bauchet dans la gestion du fonds.

La qualité de notre offre est indissociable de la conception exigeante que nous nous faisons de notre métier. C'est d'ailleurs cette exigence, cette rigueur professionnelle tramée de fortes valeurs éthiques qui a permis aux fonds QUADRIGE et QUADRIGE Rendement d'obtenir respectivement les notations ''5 étoiles'' et ''4 étoiles'' de Morningstar.

La commercialisation du nouvel OPCVM QUADRIGE Multicaps et la réussite des produits de la gamme QUADRIGE illustrent l'excellente santé d'INOCAP Gestion, quelque dix années après sa fondation. Elles traduisent aussi la maturité de la société, nourrie par la constance de nos efforts, la stabilité de nos équipes et une forte propension à demeurer au plus près de nos fondamentaux, par-delà la diversification de nos activités.

C'est donc avec une architecture solide, des équipes compétentes et un réel capital de confiance qu'INOCAP Gestion poursuit son développement, au bénéfice de l'emploi et de l'économie réelle, en France et en Europe.

Olivier Bourdelas,
Président

RÉOUVERTURE DU FONDS QUADRIGE

PERFORMANCES

+165,91 % DEPUIS LA CRÉATION
23,33% PERFORMANCE ANNUALISÉE DEPUIS LA CRÉATION

+66,49 % DEPUIS 3 ANS

+12,72 % DEPUIS 1 AN

+2,59 % PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT 2018

Données au 28/02/2018

Il y a maintenant quatre années et demi, nous avons créé le fonds Quadrige, avec un positionnement aussi précis qu'ambitieux : investir dans les PME françaises les plus innovantes. Tout au long de la vie du fonds, l'approche terrain d'INOCAP Gestion a permis d'accompagner de belles histoires entrepreneuriales. Et elle en a révélé d'autres, nombreuses, en devenir. Les entreprises qui les écriront ont désormais atteint la maturité suffisante pour enclencher un cycle de création de valeur pour l'actionnaire. Ces nouvelles opportunités d'investissement nous incitent aujourd'hui à rouvrir le fonds Quadrige, auquel il est possible de souscrire depuis le 12 février 2018. Après une année de fermeture, les encours du fonds sont passés de 100 M€ à 80 M€. Cela nous donne la capacité de recevoir un nouveau flux de souscription.

La réouverture de Quadrige est menée avec d'autant plus de confiance et de conviction que le fonds a été au fondement de la diversification réussie d'INOCAP Gestion. L'élargissement de la gamme, avec Quadrige Rendement puis Quadrige Europe, a en effet significativement accentué – et consolidé – notre assise. Sur le point de s'élargir un peu plus, la gamme dispose d'une souplesse suffisante pour éviter que Quadrige ne pâtisse à l'avenir d'une concentration trop élevée de flux. Alors que les encours d'INOCAP Gestion atteignent désormais 600 M€, la réouverture de Quadrige donne de sérieux gages de réussite pour 2018. Une réussite dont vous êtes les artisans, par votre confiance et votre fidélité.

SOUSCRIPTION

• ISIN Part C	FR0011466093
• ISIN Part I	FR0013280898
• Souscription minimum	1 part
• Société de gestion	INOCAP Gestion
• Dépositaire	Société Générale
• Commissaire aux comptes	KPMG
• Créé le	02/07/2013
• Valorisation	quotidienne

Données au 28/02/2018

Cette information est promotionnelle. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. Il est à noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. Vous devez avoir conscience que le profil de risque est adapté à un horizon de placement minimum de 5 ans. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance des DICI, prospectus et documents réglementaires des fonds ou offres concernés. La société de gestion INOCAP Gestion se tient à votre disposition pour vous apporter tout complément d'information.

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

QUADRIGE MULTICAPS

LE NOUVEAU FONDS D'INOCAP GESTION

QUADRIGE MULTICAPS est un fonds dynamique qui investit dans les actions des entreprises de la zone Euro de toutes tailles, avec une dominante grandes capitalisations.

Nous investissons dans des *leaders* mondiaux sur leurs marchés, qui ont une vision industrielle de long terme. Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable, d'après notre vision.

Notre gestion de conviction se base sur un *stock picking* rigoureux de valeurs après une analyse interne approfondie de leurs fondamentaux. Ces titres sont sélectionnés sur leurs qualités intrinsèques, indépendamment de toute référence indicielle.

SOUSCRIPTION

• ISIN Part C	FR0013261807
• ISIN Part I	FR0013280914
• Souscription minimum	1 part
• Société de gestion	INOCAP Gestion
• Dépositaire	Société Générale
• Commissaire aux comptes	KPMG
• Créé le	20/07/2017
• Valorisation	quotidienne

Données au 28/02/2018

Cette information est promotionnelle. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. Il est à noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. Vous devez avoir conscience que le profil de risque est adapté à un horizon de placement minimum de 5 ans. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance des DICI, prospectus et documents réglementaires des fonds ou offres concernés. La société de gestion INOCAP Gestion se tient à votre disposition pour vous apporter tout complément d'information.

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

INOCAP FCPI 10.4

• Code ISIN	FR0010922682
• Date de création	2010
• Durée	8 à 10 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	112,71 €
• Variation depuis l'origine	+12,71 %

Situation au 31/12/2017

- 47,48 % Entreprises innovantes
- 32,59 % OPCVM Monétaire/Liquidités
- 17,24 % OPCVM Action
- 2,69 % OPCVM Obligataire

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+0,61%) a bénéficié de la forte progression du cours de la société Astellia (+48,7%). La société canadienne cotée au NASDAQ, EXFO n°1 mondial des tests optiques portatifs pour les fournisseurs de services de communication, a lancé une OPA sur Astellia, au prix de 10 € par action soit une prime de 44,7 % par rapport au dernier cours coté. Créée en 2000 à Rennes, Astellia s'est imposée comme l'un des leaders mondiaux de l'analyse de la performance des réseaux mobiles, qui permet aux opérateurs d'accroître l'efficacité de leurs infrastructures.
Le savoir-faire d'Astellia permet aux opérateurs de mesurer objectivement l'efficacité de leurs équipements réseau et d'identifier précisément l'origine de tout problème ayant une incidence sur la qualité de service. Ses solutions analysent les données du trafic de plus d'un milliard d'abonnés. Au cours du semestre la performance du Fonds a été légèrement impactée par la baisse du cours de la société Evolis (-4,9%). La société a réalisé d'importants efforts de structuration en 2017, et confirme son ambition d'atteindre 100M€ de CA d'ici 2020 (vs 80M€ en 2017).

INOCAP FIP 11.4

• Code ISIN	FR0011017029
• Date de création	2011
• Durée	7 à 8 ans
• Réduction ISF	40 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	37,44 €
• Variation depuis l'origine	-62,56 %

Situation au 31/12/2017

- 84,78 % Entreprises régionales
- 15,22 % OPCVM Monétaire/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -14,91%. Ce fort recul provient d'une provision passée sur la société non cotée Momindum. Une profonde réorganisation a été mise en place à la suite du départ du directeur commercial. Son remplaçant a été recruté et a pris les fonctions de Directeur Général. Sur 2017, le chiffre d'affaires ressort à environ 1M€ (sans progression depuis notre entrée au capital en 2012). Compte tenu d'une situation financière sans marge de manœuvre, le président a considéré qu'il était important de renforcer les fonds propres. A cette occasion, le nouveau directeur général a confirmé son implication en investissant dans la société par le biais d'une augmentation de capital. Ayant décidé de ne pas suivre cette opération car nous sommes en gestion extinctive de la ligne, nous avons subi une forte baisse de la valorisation (57% de baisse par rapport à notre prix d'entrée).
Sur les autres investissements du fonds, aucune variation significative sur ce second semestre 2017 n'est à souligner. Nous avons cédé toutefois le solde des titres Mauna Kea Technologies en bénéficiant d'une revalorisation par rapport au cours du 30/06/2017 (+64%).

FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE

• Code ISIN	FR0011014489
• Date de création	2011
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	112,69 €
• Variation depuis l'origine	+12,69 %

Situation au 31/12/2017

47,34 % Entreprises innovantes
52.66 % OPCVM Monétaire/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+2,36%) a bénéficié de la forte progression du cours de la société Astellia (+48,7%). La société canadienne cotée au NASDAQ, EXFO n°1 mondial des tests optiques portatifs pour les fournisseurs de services de communication, a lancé une OPA sur Astellia, au prix de 10 € par action soit une prime de 44,7 % par rapport au dernier cours coté. Créée en 2000 à Rennes, Astellia s'est imposée comme l'un des leaders mondiaux de l'analyse de la performance des réseaux mobiles, qui permet aux opérateurs d'accroître l'efficacité de leurs infrastructures. Le savoir-faire d'Astellia permet aux opérateurs de mesurer objectivement l'efficacité de leurs équipements réseau et d'identifier précisément l'origine de tout problème ayant une incidence sur la qualité de service. Ses solutions analysent les données du trafic de plus d'un milliard d'abonnés. Au cours du semestre la performance du Fonds a été impactée par la baisse du cours de la société Spineguard (-21,5%). La société a annoncé avoir franchi la barre des 60 000 chirurgies réalisées avec ses produits PediGuard et a réitéré son objectif d'atteindre la profitabilité opérationnelle à la fin de 2018.

INOCAP FCPI 11.5

• Code ISIN	FR0011076942
• Date de création	2011
• Durée	7 à 8 ans
• Réduction IR	22 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	88,54 €
• Variation depuis l'origine	-11,46 %

Situation au 31/12/2017

56,98% Entreprises Innovantes
19,56% OPCVM Monétaires/Liquidités
20,44% OPCVM Actions
3,02% OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+4,68%) a bénéficié de la forte progression du cours de la société Astellia (+48,7%). La société canadienne cotée au NASDAQ, EXFO n°1 mondial des tests optiques portatifs pour les fournisseurs de services de communication, a lancé une OPA sur Astellia, au prix de 10 € par action soit une prime de 44,7 % par rapport au dernier cours coté. Créée en 2000 à Rennes, Astellia s'est imposée comme l'un des leaders mondiaux de l'analyse de la performance des réseaux mobiles, qui permet aux opérateurs d'accroître l'efficacité de leurs infrastructures. Le savoir-faire d'Astellia permet aux opérateurs de mesurer objectivement l'efficacité de leurs équipements réseau et d'identifier précisément l'origine de tout problème ayant une incidence sur la qualité de service. Ses solutions analysent les données du trafic de plus d'un milliard d'abonnés. Au cours du semestre la performance du Fonds a été légèrement impactée par la baisse du cours de la société Netbooster (-1,2%). La société qui a changé de nom pour devenir Artefact, a présenté un plan stratégique ambitieux qui doit lui permettre de franchir le cap des 100M€ de marge brute (vs 47,2M€ en 2017) d'ici 2020.

FCPI SANTÉAU 2011

• Code ISIN	FR0011077007
• Date de création	2011
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	22 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	106,98 €
• Variation depuis l'origine	+6,98 %

Situation au 31/12/2017

- 38,37 % Entreprises Innovantes
- 42,02 % OPCVM Monétaires/Liquidités
- 16,97 % OPCVM Actions
- 2,64 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+3,64%) a profité de la progression de la valorisation de la société Vexim (+24,92%). Stryker, n°3 mondial du rachis, a lancé un projet d'OPA sur Vexim, au prix de 20€ par action soit une prime de 29,4% par rapport au dernier cours coté. Vexim, PME française basée à Toulouse, a multiplié ses ventes par plus de 15x en 5 ans pour atteindre 18,5 M€ en 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 73% ! Au deuxième semestre 2016, Vexim a atteint la rentabilité. Son implant révolutionnaire SpineJack, véritable « cric » de la colonne vertébrale, permet de réparer une vertèbre fracturée en neutralisant la douleur et en assurant le recouvrement des capacités fonctionnelles du patient. Cette « sortie industrielle » valide le bien-fondé de notre investissement dans cette « pépite » du secteur des implants médicaux dont l'innovation est à l'origine d'un positionnement unique au monde. Au cours du semestre la performance du Fonds a été légèrement impactée par la baisse du cours de la société Kerlink (-2,27%). Après avoir progressé de plus de 32,5% au S1 2017 la valorisation de la société marque une pause. En 2018, la nouvelle organisation mise en place au cours du S2 2017 constituera un atout décisif dans la poursuite du développement de la société.

FIP MADE IN FRANCE 2011

• Code ISIN	FR0011076959
• Date de création	2011
• Durée	8 à 9 ans
• Réduction IR	22 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	78,69 €
• Variation depuis l'origine	-21,31 %

Situation au 31/12/2017

- 26,46 % Entreprises Régionales
- 45,37 % OPCVM Monétaires/Liquidités
- 24,56 % OPCVM Actions
- 3,61 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -7,30%. Ce fort recul provient d'une provision passée sur la société non cotée Momindum. Une profonde réorganisation a été mise en place à la suite au départ du directeur commercial. Son remplaçant a été recruté et a pris les fonctions de Directeur Général. Sur 2017, le chiffre d'affaires ressort à environ 1M€ (sans progression depuis notre entrée au capital en 2012). Compte tenu d'une situation financière sans marge de manœuvre, le président a considéré qu'il était important de renforcer les fonds propres. A cette occasion, le nouveau directeur général a confirmé son implication en investissant dans la société par le biais d'une augmentation de capital. Ayant décidé de ne pas suivre cette opération car nous sommes en gestion extinctive de la ligne, nous avons subi une forte baisse de la valorisation (57% de baisse par rapport à notre prix d'entrée).
Sur les autres investissements du fonds, aucune variation significative sur ce second semestre 2017 n'est à souligner. Nous avons toutefois cédé le solde des titres Mauna Kea Technologies en bénéficiant d'une revalorisation par rapport au cours du 30/06/2017 (+64%).

POUR UN MONDE NUMÉRIQUE PLUS SÛR

WannaCry, Snowden, Kerviel… Les cas d'attaque informatique et ou de piratage interne sont de plus en plus fréquents, et les impacts sur les organisations touchées de plus en plus dommageables (vols de données sensibles, fraudes financières, ransomware, arrêts de sites de production, atteintes à l'image…). Les menaces externes, adressées par les antivirus et les firewalls, ont évolué vers une menace interne (collaborateurs, prestataires externes…). Cette menace est d'autant plus vive que les systèmes informatiques, les modes de travail des collaborateurs et des prestataires évoluent : objets connectés, big data, mobilité, missions limitées dans le temps, gestion décentralisée et externalisée des systèmes informatiques. Le contrôle et la gestion des accès (PAM pour Privileged Access Management) est donc aujourd'hui au cœur des enjeux de Cybersécurité.

Wallix est un éditeur de logiciel français seul pure player coté du PAM au niveau européen, qui accompagne plus de 500 entreprises et organisations au quotidien dans leur gestion des accès à plus de 200 000 équipements et applications.

Wallix a connu une accélération remarquable de sa croissance en 2017, avec un CA annuel de 11,5 M€, en progression organique de 57% par rapport à 2016. Dans un contexte où les enjeux de Cybersécurité deviennent de plus en plus critiques, l'éditeur de logiciels a su capitaliser sur l'avance technologique de son offre « Bastion Suite » pour gagner des parts de marché dans un contexte d'urgence numérique.

- CRÉATION : 2003
- CAPITALISATION : 114 M€
- COLLABORATEURS : 80
- PAYS COUVERTS : 41
- CA 2017 : 11,5 M€
- CROISSANCE CA : +57 %
- BREVETS DÉPOSÉS : 7
- PARTENAIRES RÉFÉRENCÉS : 136

Source : Wallix 31/12/2017

ATTENTION Ces informations ne constituent en aucun cas une proposition d'investissement, ni une recommandation à l'achat ou à la vente d'actions de la Société. Ce message a pour unique but de vous informer de l'actualité d'une participation.

FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE 2012

• Code ISIN	FR0011201060
• Date de création	2012
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	80,98 €
• Variation depuis l'origine	-19,02 %

Situation au 31/12/2017

65,24 % Entreprises Innovantes
34,76 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -0,33%. Ce recul provient en partie de la baisse de la société Anevia (-26,3%). L'exercice 2018 devrait voir continuer le redressement déjà visible au S2 2017 grâce notamment à sa présence accrue à l'international pour l'activité Telecom et à la signature de nouveaux contrats pour l'activité Entreprise. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la forte progression du cours de la société Astellia (+48,7%). La société canadienne cotée au NASDAQ, EXFO n°1 mondial des tests optiques portatifs pour les fournisseurs de services de communication, a lancé une OPA sur Astellia, au prix de 10 € par action soit une prime de 44,7 % par rapport au dernier cours coté. Créée en 2000 à Rennes, Astellia s'est imposée comme l'un des leaders mondiaux de l'analyse de la performance des réseaux mobiles, qui permet aux opérateurs d'accroître l'efficacité de leurs infrastructures. Le savoir-faire d'Astellia permet aux opérateurs de mesurer objectivement l'efficacité de leurs équipements réseau et d'identifier précisément l'origine de tout problème ayant une incidence sur la qualité de service. Ses solutions analysent les données du trafic de plus d'un milliard d'abonnés.

FCPI MADE IN FRANCE 2012

• Code ISIN	FR0011294131
• Date de création	2012
• Durée	5,5 à 7,5 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	83,66 €
• Variation depuis l'origine	-16,34 %

Situation au 31/12/2017

49,51 % Entreprises Innovantes
25,21 % OPCVM Monétaires/Liquidités
22,13 % OPCVM Actions
3,15 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+3,95%) a profité de la progression de la valorisation de la société Vexim (+24,92%). Stryker, n°3 mondial du rachis, a lancé un projet d'OPA sur Vexim, au prix de 20€ par action soit une prime de 29,4% par rapport au dernier cours coté. Vexim, PME française basée à Toulouse, a multiplié ses ventes par plus de 15x en 5 ans pour atteindre 18,5 M€ en 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 73% ! Au deuxième semestre 2016, Vexim a atteint la rentabilité. Son implant révolutionnaire SpineJack, véritable « cric » de la colonne vertébrale, permet de réparer une vertèbre fracturée en neutralisant la douleur et en assurant le recouvrement des capacités fonctionnelles du patient. Cette « sortie industrielle » valide le bien-fondé de notre investissement dans cette « pépite » du secteur des implants médicaux dont l'innovation et la persistance des succès commerciaux sont à l'origine d'un positionnement unique au monde. Au cours du semestre la performance du Fonds a été impactée par la baisse du cours de la société Global Bioenergies (-10,6%). 2018 devrait être marqué par la signature de plusieurs contrats commerciaux et le lancement de la construction d'une première unité de production à grande échelle.

FIP MADE IN FRANCE 2012

• Code ISIN	FR0011294149
• Date de création	2012
• Durée	6,5 à 8,5 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	84,02 €
• Variation depuis l'origine	-15,98 %

- Situation au 31/12/2017
- Exonération fiscale : néant

- 50,39 % Entreprises Régionales
- 24,44 % OPCVM Monétaires/Liquidités
- 22,06 % OPCVM Actions
- 3,11 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -0,76%. Ce recul provient d'une provision passée sur la société non cotée Momindum. Une profonde réorganisation a été mise en place à la suite au départ du directeur commercial. Son remplaçant a été recruté et a pris les fonctions de Directeur Général.

Sur 2017, le chiffre d'affaires ressort à environ 1M€ (sans progression depuis notre entrée au capital en 2012). Compte tenu d'une situation financière sans marge de manœuvre, le président a considéré qu'il était important de renforcer les fonds propres. A cette occasion, le nouveau directeur général a confirmé son implication en investissant dans la société par le biais d'une augmentation de capital. Ayant décidé de ne pas suivre cette opération car nous sommes en gestion extinctive de la ligne, nous avons subi une forte baisse de la valorisation (57% de baisse par rapport à notre prix d'entrée).

Cette baisse est compensée par des revalorisations de cours sur les valeurs cotées suivantes ; Spineway, Roctool et cession de Mauna Kea Technologies - gain de 60% par rapport au cours du 30/06/2017.

FCPI SANTÉAU 2013

• Code ISIN	FR0011426352
• Date de création	2013
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	100,32 €
• Variation depuis l'origine	+0.32 %

- Situation au 31/12/2017
- Exonération fiscale : néant

- 68,40 % Entreprises Innovantes
- 31,60 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+1,54%) a profité de la progression de la valorisation de la société Vexim (+24,92%). Stryker, n°3 mondial du rachis, a lancé un projet d'OPA sur Vexim, au prix de 20€ par action soit une prime de 29,4% par rapport au dernier cours coté. Vexim, PME française basée à Toulouse, a multiplié ses ventes par plus de 15x en 5 ans pour atteindre 18,5 M€ en 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 73% ! Au deuxième semestre 2016, Vexim a atteint la rentabilité. Son implant révolutionnaire SpineJack, véritable « cric » de la colonne vertébrale, permet de réparer une vertèbre fracturée en neutralisant la douleur et en assurant le recouvrement des capacités fonctionnelles du patient. Cette « sortie industrielle » valide le bien-fondé de notre investissement dans cette « pépite » du secteur des implants médicaux dont l'innovation et la persistance des succès commerciaux sont à l'origine d'un positionnement unique au monde. Au cours du semestre la performance a été impactée par la baisse du cours de la société Spineguard (-21,5%). Au cours du semestre la société a annoncé avoir franchi la barre des 60 000 chirurgies réalisées avec ses produits PediGuard. La société a réitéré son objectif d'atteindre la profitabilité opérationnelle à la fin de 2018.

FCPI MADE IN FRANCE 2013

• Code ISIN	FR0011530914
• Date de création	2013
• Durée	5,5 à 7,5 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	107,45 €
• Variation depuis l'origine	+7,45 %

Situation au 31/12/2017

39,85 % Entreprises Innovantes
39,65 % OPCVM Monétaires/Liquidités
17,90 % OPCVM Actions
2,60 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -5,10%. Ce recul provient en partie de la forte baisse de la société Immersion (-47,9%). Après un exercice 2015/2016 particulièrement décevant en raison du décalage de commandes de plusieurs gros clients, le CA avait accusé un recul de plus de 36% à 5,8M€ et la société avait enregistré une perte de 2,3M€. Il semblerait que la reprise de l'activité se confirme. L'exercice 2016/2017 a été marqué par une croissance du CA de 38% à 8M€ ainsi qu'un retour à l'équilibre opérationnel. Concernant l'exercice 2017/2018 la société annonce qu'une évolution de sa plateforme « Shariiing » est en préparation. Elle permettra d'accueillir les briques logicielles intégrant le collaboratif distant et la réalité virtuelle. Par ailleurs la société confirme son ambition de se développer à l'international. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la forte hausse de la société Mauna Kea Technologies (+64%), après la mise en évidence de l'impact positif du Cellevizio sur la prise en charge des patients avec une lésion kystique du pancréas. Suite à cette revalorisation, nous avons cédé l'intégralité de notre position.

FCPI SANTÉAU 2014

• Code ISIN	FR0011768415
• Date de création	2014
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	102,88 €
• Variation depuis l'origine	+2,88 %

Situation au 31/12/2017
Exonération fiscale : néant

66,46 % Entreprises Innovantes
33,54 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -5,37%. Ce recul provient en partie de la forte baisse de la société Pixium Vision (-41.6%). Malgré son éligibilité au « forfait innovation » et la première implantation commerciale de son dispositif IRIS II. La société a annoncé la suspension des implantations à cause d'un problème de qualité des implants qui mène à une durée de vie trop courte d'environ 9 à 12 mois. La durée de vie moyenne présentée dans le dossier d'agrément pour l'obtention du marquage CE était de 3 ans. La société annonce reporter les développements nécessaires pour améliorer la durée de vie de son dispositif IRIS II, qui mobiliserait des ressources financières importantes jusqu'à fin 2019 au moins. Suite à cette déception, nous avons cédé l'intégralité de notre position. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la forte hausse de la société Mauna Kea Technologies (+64%), après la mise en évidence de l'impact positif du Cellevizio sur la prise en charge des patients avec une lésion kystique du pancréas. Suite à cette revalorisation, nous avons cédé l'intégralité de notre position.

DU MICROPROCESSEUR AUX NEURONES OU L'INVERSE… !

Les termes Intelligence Artificielle et Voiture Autonome prennent une part de plus en plus importante dans l'information actuelle. Pas une journée sans que ces termes n'apparaissent dans la presse qu'elle soit économique, financière ou d'actualité générale. Nous avons dans nos portefeuilles la société KALRAY qui est spécialisée dans les microprocesseurs qui imitent le comportement des réseaux de neurones. Ces nouvelles puces vont donner naissance à de nouveaux usages dont notamment le marché automobile qui fait saliver toute l'industrie de l'électronique.

La voiture autonome sera probablement le premier robot à intéresser toute l'humanité. Présent au CES 2018 en compagnie de Valeo et du CEA List, KALRAY a démontré comment sa technologie permettait de contribuer à transformer un véhicule ordinaire en voiture autonome.

Les analystes s'accordent à dire que le marché de ces puces intelligentes devrait être considérable. Le cabinet ReportLinker l'estime à 10 milliards de dollars en 2023 quand UBS avance un chiffre supérieur à 30 milliards en 2021. Une bonne partie de ces puces se retrouveront dans nos voitures, dans des serveurs des data centers qui vont eux aussi faire appel à l'intelligence artificielle. L'inconvénient de ces évolutions réside dans la consommation électrique or l'architecture de la puce de KALRAY permet des performances équivalentes au standard des concurrents tout en consommant beaucoup moins. INOCAP Gestion soutient KALRAY depuis 2010.

- CRÉATION : 2009
- BREVETS : 20
- COLLABORATEURS : 62
- NOMBRE D'IMPLANTATIONS : 3 FRANCE/USA/JAPON
- DÉPENSES DE R&D : 12 M€/AN
- FONDS INVESTIS DEPUIS LA CRÉATION : 75 M€
- MARCHÉS CIBLÉS : 2 (AUTOMOTIVE ET STORAGE)

Source : Kalray 31/12/2017

ATTENTION Ces informations ne constituent en aucun cas une proposition d'investissement, ni une recommandation à l'achat ou à la vente d'actions de la Société. Ce message a pour unique but de vous informer de l'actualité d'une participation.

FIP NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012034775
• Date de création	2014
• Durée	7 à 9 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	101,15 €
• Variation depuis l'origine	+1,15 %

Situation au 31/12/2017

- 65,81 % Entreprises Régionales
- 18,59 % OPCVM Monétaires/Liquidités
- 13,85 % OPCVM Actions
- 1,75 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

Les investissements à l'actif du fonds n'ont compensé qu'en partie la structure de frais, c'est pourquoi la performance du second semestre 2017 ressort à -1,54%. Ce semestre fut l'occasion d'accroître la part de l'actif investie en société non cotée. Nous avons pris deux participations au cours du semestre.

Nous avons investi au capital de la société Innovorder. Innovorder est une foodtech créée en septembre 2013. Elle est positionnée sur le marché de la restauration et apporte une innovation à ce marché en proposant à travers des caisses de nouvelles générations, des modules de commande en ligne et de borne de commande en magasin.

En outre, nous avons pris une participation au capital de PayinTech. Payintech est une fintech créée en 08/2013 et spécialisée dans la création d'ecosystème privatif de paiement cahsless à destination des Etablissement Recevant du Public. L'objectif est d'améliorer l'expérience utilisateur en le déchargeant des aspects paiements (espèces, carte bleue) afin de fluidifier l'acte d'achat et (ii) accroître les ventes. Notre investissement s'est fait aux côtés de la CDC.

FCPI NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012044501
• Date de création	2014
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	109,07 €
• Variation depuis l'origine	+9,07 %

Situation au 31/12/2017

- 68,15 % Entreprises Innovantes
- 19,98 % OPCVM Monétaires/Liquidités
- 10,42 % OPCVM Actions
- 1,45 % OPCVM Obligataires

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -3,05%. Ce recul provient en partie de la forte baisse de la société Pixium Vision (-39,7%). Malgré son éligibilité au « forfait innovation » et la première implantation commerciale de son dispositif IRIS II. La société a annoncé la suspension des implantations à cause d'un problème de qualité des implants qui mène à une durée de vie trop courte d'environ 9 à 12 mois. La durée de vie moyenne présentée dans le dossier d'agrément pour l'obtention du marquage CE était de 3 ans. La société annonce reporter les développements nécessaires pour améliorer la durée de vie de son dispositif IRIS II, qui mobiliserait des ressources financières importantes jusqu'à fin 2019 au moins. Suite à cette déception, nous avons cédé l'intégralité de notre position. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la hausse de la société Biocorp (+14,30%). La société a annoncé un partenariat stratégique avec un laboratoire pharmaceutique de premier plan, qui intégrera la technologie de Biocorp à ses seringues pré-remplies d'héparine. Ce contrat représente un volume annuel de plus de 150 millions de pièces pour un CA estimé d'environ 15M€ à horizon 2020-2022.

FCPI MADE IN FRANCE 2015

• Code ISIN	FR0012583052
• Date de création	2015
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	102,03 €
• Variation depuis l'origine	+2,03 %

- Situation au 31/12/2017
- Exonération fiscale : néant

58,74 % Entreprises Innovantes
41,26 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -4,23%. Ce recul provient en partie de la forte baisse de la société Pixium Vision (-39,7%). Malgré son éligibilité au « forfait innovation » et la première implantation commerciale de son dispositif IRIS II. La société a annoncé la suspension des implantations à cause d'un problème de qualité des implants qui mène à une durée de vie trop courte d'environ 9 à 12 mois. La durée de vie moyenne présentée dans le dossier d'agrément pour l'obtention du marquage CE était de 3 ans. La société annonce reporter les développements nécessaires pour améliorer la durée de vie de son dispositif IRIS II, qui mobiliserait des ressources financières importantes jusqu'à fin 2019 au moins. Suite à cette déception, nous avons cédé l'intégralité de notre position. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la hausse de la société Biocorp (+14,30%). La société a annoncé un partenariat stratégique avec un laboratoire pharmaceutique de premier plan, qui intégrera la technologie de Biocorp à ses seringues pré-remplies d'héparine. Ce contrat représente un volume annuel de plus de 150 millions de pièces pour un CA estimé d'environ 15M€ à horizon 2020-2022.

FCPI QI 2016

• Code ISIN	FR0013067055
• Date de création	2016
• Durée	5,5 à 6,5 ans
• Réduction IR	18 %
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	99,77 €
• Variation depuis l'origine	-0.23 %

- Situation au 31/12/2017
- Exonération fiscale : néant

44,69 % Entreprises Innovantes
55,31 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance du second semestre 2017 ressort à -2,70%. Ce recul provient en partie de la forte baisse de la société Pixium Vision (-39,7%). Malgré son éligibilité au « forfait innovation » et la première implantation commerciale de son dispositif IRIS II. La société a annoncé la suspension des implantations à cause d'un problème de qualité des implants qui mène à une durée de vie trop courte d'environ 9 à 12 mois. La durée de vie moyenne présentée dans le dossier d'agrément pour l'obtention du marquage CE était de 3 ans. La société annonce reporter les développements nécessaires pour améliorer la durée de vie de son dispositif IRIS II, qui mobiliserait des ressources financières importantes jusqu'à fin 2019 au moins. Suite à cette déception, nous avons cédé l'intégralité de notre position. Au cours du semestre le Fonds a bénéficié de la hausse de la société Vexim (+24,92%). Stryker, n°3 mondial du rachis, a lancé un projet d'OPA sur Vexim, au prix de 20€ par action soit une prime de 29,4% par rapport au dernier cours coté. Vexim, PME française basée à Toulouse, a multiplié ses ventes par plus de 15x en 5 ans pour atteindre 18,5 M€ en 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 73%.

FCPI QI 2017

• Code ISIN	FR0013221439
• Date de création	2015
• Durée	5 à 6 ans
• Réduction IR	18 %
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2017	97,14 €
• Variation depuis l'origine	-2,86 %

- Situation au 31/12/2017
- Exonération fiscale : néant

8,88 % Entreprises Innovantes
91,12 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

Les investissements à l'actif du fonds n'ont compensé qu'en partie la structure de frais; c'est pourquoi la performance du second semestre 2017 ressort à -2,86%. Au cours du semestre nous avons pris quatre participations. Trois au sein de sociétés cotées (Biosynex, UV Germi et Theraclion) et une participation non cotée (Payintech). Biosynex est le leader des Tests de Diagnostic Rapide (TDR) en France. Les TDR permettent une meilleure prise en charge médicale des patients grâce à la rapidité de leur résultat et à leur simplicité d'utilisation. UV Germi développe une gamme d'appareils utilisant la technologie UV pour les marchés de la désinfection, de la dépollution et de la décontamination de l'eau, de l'air et des surfaces. UV Germi est notamment leader en France sur le marché de la déchloramination des piscines publiques. Theraclion est un spécialiste des ultrasons thérapeutiques. La société développe une solution innovante d'échothérapie, l'Echopulse, qui permet de traiter de façon non invasive les adénofibromes du sein et les nodules thyroïdiens.

TABLEAU DE SYNTHÈSE | **PARTICIPATIONS** | FONDS

SOCIÉTÉS	SECTEUR D'ACTIVITÉ	COTÉ / NON COTÉ	FCPI 9.3	FIP 10.3	FCPI 10.4	FIP 11.4	FCPI 11.5	FCPI SANTÉAU 2011	FIP MADE IN FRANCE 2011	FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE 2011	FCPI MADE IN FRANCE 2012	FIP MADE IN FRANCE 2012	FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE 2012	FCPI SANTÉAU 2013	FCPI MADE IN FRANCE 2013	FCPI SANTÉAU 2014	FCPI NOUVELLE FRANCE	FIP NOUVELLE FRANCE	FCPI MADE IN FRANCE 2015	FCPI QI 2016	FCPI QI 2017
ADVICENNE	PHARMA / SANTE	Eurolist C												■							
ANEVIA	LOGICIELS	Euronext Growth*											■			■					
ARCURE	TECHNOLOGIE	Non coté		■	■	■	■		■		■	■			■			■			
ARTEUM	DISTRIBUTION	Non coté		■		■			■			■					■	■			
ARTEUM SERVICES	DISTRIBUTION	Non coté															■	■			
ARTPRICE COM	EDITION	Eurolist C															■	■	■	■	
ASTELLIA	LOGICIELS	Euronext Growth*			■		■			■	■		■								
BIOCORP	SANTE	Euronext Growth*									■			■		■	■		■	■	
BIOSYNEX	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*																			■
DALENYS	LOGICIELS	Eurolist C															■		■	■	
DALET	LOGICIELS	Eurolist C															■		■	■	
DIAXONHIT	SANTE	Euronext Growth*														■	■		■		
ENVIRONNEMENT S.A.	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*			■																
EOS IMAGING	SANTE	Eurolist C												■		■	■		■	■	
EVOLIS	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*	■		■					■					■						
GENERIX	EDITEUR DE LOGICIELS	Eurolist C														■	■		■	■	
GLOBAL BIOENERGIES	ENERGIE	Euronext Growth*									■			■		■	■		■		
HYBRIGENICS	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*											■								
I.CERAM	SANTE	Euronext Growth*						■					■	■	■	■	■		■	■	
IMMERSION	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*											■		■						
IMPLANET	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*								■	■		■		■	■	■	■		■	
INNOVORDER	EDITEUR DE LOGICIELS	Non coté															■	■			
KALRAY	TECHNOLOGIE	Non coté		■		■				■		■					■	■	■	■	
KERLINK NV	LOGICIELS	Euronext Growth*						■		■						■	■		■	■	
LEXIBOOK	DISTRIBUTION	Euronext Growth*													■						
MEDIAN TECHNOLOGIES	LOGICIELS	Euronext Growth*	■	■	■		■	■		■			■	■							
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*	■		■		■	■		■	■			■	■	■	■	■			
MICROWAVE VISION	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*	■		■			■		■	■		■	■	■	■	■		■	■	
MOMINDUM	LOGICIELS	Non coté		■		■			■		■	■			■						
NETBOOSTER	MARKETING	Euronext Growth*					■			■							■	■	■	■	
NETGEM	TECHNOLOGIE	Eurolist B	■			■			■						■						
ONCODESIGN	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*												■		■	■		■	■	
OREGE	TECHNOLOGIE	Eurolist C	■		■	■		■	■			■	■	■							
OSMOZIS	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*														■	■		■		
PAYINTECH	TECHNOLOGIE	Non coté																■		■	■
PRODWARE	EDITEUR DE LOGICIELS	Euronext Growth*															■	■	■	■	
RB3D	INDUSTRIE	Non coté				■			■		■	■						■			
ROCTOOL	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					■				■	■				■	■		■		
SES IMAGOTAG	TECHNOLOGIE	Eurolist C			■													■			
SPINEGUARD	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*								■				■		■	■		■	■	
SPINEWAY	SANTE	Euronext Growth*					■	■			■	■									
STREAMWIDE	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*	■				■			■											
TABLEONLINE	TECHNOLOGIE	Non coté																■			
THERACLION	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*												■							■
THERADIAG	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*														■					
TRAVEL TECHNOLOGY INTERACTIVE	EDITEUR DE LOGICIELS	Euronext Growth*	■																		
UCAR	SERVICES	Euronext Growth*											■				■		■	■	
UV GERMI	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*															■		■	■	■
WALLIX	LOGICIELS	Euronext Growth*														■	■	■	■	■	

*ex Alternext - Situation au 31/12/2017

TABLEAU DES FRAIS

Fonds	Année 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) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée) **Données au 31/12 de l'année**									
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
INOCAP FCPI 7.1	2007	VL + distribution	97,06	118,58	125,62	118,68	117,61	123,16	119,91	116,31*		
		Montant des frais	5,69	11,22	17,56	24,20	30,40	36,51	42,32	46,74		
INOCAP FCPI 8.2	2008	VL + distribution	N/A	112,9	116,27	109,80	113,97	124,69	119,74	115,93	119,21**	118,33*
		Montant des frais	N/A	5,77	10,75	16,37	21,61	26,91	32,86	38,15	43,06	44,86
INOCAP FCPI 9.3	2009	VL + distribution	N/A	N/A	99,03	84,74	85,81	92,19	88	88,79	94,24	100,14
		Montant des frais	N/A	N/A	5,48	9,71	13,33	17,03	21,16	24,96	28,70	32,77
INOCAP FCPI 10.4	2010	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	96,11	96,34	102,42	97,08	96,81	104,24	112,71
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	5,40	9,46	13,64	17,98	22,15	26,28	30,59
FCPI SANTEAU 2010	2010	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	93,33	87,93	82,50	83,37	86,5	93,07	95,93***
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	5,19	9,18	13,20	17,28	21,25	25,24	28,64
			Données au 31/12 de l'année									
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
INOCAP FCPI 11.5	2011	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	95,08	97,43	85,50	73,09	78,35	88,54
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	5,43	9,63	13,89	17,63	20,86	24,49
FCPI SANTEAU 2011	2011	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	96,8	96,26	90,22	84,59	94,63	106,98
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	5,16	9,19	13,34	17,10	20,59	24,61
FIP MADE IN FRANCE 2011	2011	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	94,24	98,4	90,48	85,11	82,93	78,69
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	5,47	9,79	14,35	18,49	22,39	26,22
FIP MADE IN FRANCE 2012	2012	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96,4	84,10	89,35	80,90	84,02
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,80	10,48	15,34	20,87	25,58
FCPI MADE IN FRANCE 2012	2012	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96,96	83,86	77,02	73,27	83,66
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,35	9,60	13,90	18,12	22,42
FCPI MADE IN FRANCE 2013	2013	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	89,09	103,16	101,13	107,45
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,35	9,62	13,82	18,10
FCPI NOUVELLE FRANCE	2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99,47	100,95	109,07
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,25	7,38	11,59
FIP NOUVELLE FRANCE	2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	97,32	92,62	101,15
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,25	11,22	17,29
			Données au 31/12 de l'année									
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
INOCAP FIP 11.4	2011	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	95,35	87,45	67,65	52,14	40,18	44,00
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	4,78	9,72	14,28	18,84	22,62	25,65
FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE	2011	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	92,42	95,98	104,13	97,99	90,24	110,09
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	4,38	8,75	12,98	17,47	21,81	25,95
FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE 2012	2012	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96,34	104,22	75,47	67,08	81,25
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,75	10,03	14,22	17,64	21,00
FCPI SANTEAU 2013	2013	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	101,54	93,28	82,30	98,80
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,44	9,59	13,88	18,25
FCPI SANTEAU 2014	2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96,73	93,78	108,72
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,35	9,62	13,88
FCPI MADE IN FRANCE 2015	2015	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	98,80	106,54
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,24	9,61
FCPI Qi 2016	2016	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	102,54
		Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,22

* au 30/09/15 - ** 88€ remboursés en nov 2016 - *** Dissout le 30/10/2017 - « 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 no 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 »

RÉCOMPENSE

INOCAPGestion

REÇOIT LE TROPHÉE D'ARGENT DE LA MEILLEURE SOCIÉTÉ DE GESTION DE MOINS D'UN MILLIARD D'EUROS D'ENCOURS, SELON LES CONSEILLERS EN GESTION DE PATRIMOINE

Cette récompense atteste la rigueur, l'efficacité, le pragmatisme avec lesquels INOCAP Gestion est géré depuis son lancement, il y a plus de 10 ans. Au delà de la récompense, c'est la méthodologie qui attire l'attention. Cette dernière offre une synthèse de la vision de plus de 3000 professionnels du patrimoine sur un ensemble de critères, qui font la réussite d'une société de gestion, tels que la qualité de la gamme, la qualité de service, la compétence de l'équipe commerciale, le commissionnement, ou encore la notoriété.

QUADRIGE RENDEMENT

**** MORNINGSTAR
***** QUANTALYS

MEILLEUR FONDS SUR 3 ANS
EQUITY FRANCE SMALL & MID CAPS

WINER OF THE 2017
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS
FRANCE

PERFORMANCES

+132,67 % DEPUIS LA CRÉATION
22,35% PERFORMANCE ANNUALISÉE DEPUIS LA CRÉATION

+34,96 % DEPUIS 3 ANS

+14,60 % DEPUIS 1 AN

-2,11 % PAR PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT 2018

Données au 28/02/2018

QUADRIGE RENDEMENT sélectionne les ETI françaises familiales, à caractère industriel qui se transmettent de génération en génération, et dont la forte visibilité sur la croissance des résultats apporte une certaine pérennité dans la distribution d'un dividende.

Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.

Nous accordons une attention particulière aux entreprises familiales industrielles qui ont bâti un positionnement très différenciant.

SOUSCRIPTION

• ISIN Part C	FR0011640986
• ISIN Part I	FR0013279783
• Souscription minimum	1 part
• Société de gestion	INOCAP Gestion
• Dépositaire	Société Générale
• Commissaire aux comptes	KPMG
• Créé le	23/12/2013
• Valorisation	quotidienne

Données au 28/02/2018

Cette information est promotionnelle. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. Il est à noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. Vous devez avoir conscience que le profil de risque est adapté à un horizon de placement minimum de 5 ans. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance des DICI, prospectus et documents réglementaires des fonds ou offres concernés. La société de gestion INOCAP Gestion se tient à votre disposition pour vous apporter tout complément d'information

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

QUADRIGE EUROPE

SOUSCRIPTION

• ISIN Part C	FR0013072097
• ISIN Part I	FR0013280906
• Souscription minimum	1 part
• Société de gestion	INOCAP Gestion
• Dépositaire	Société Générale
• Commissaire aux comptes	KPMG
• Créé le	31/12/2015
• Valorisation	quotidienne

Données au 28/02/2018

PERFORMANCES

+56,59 % DEPUIS LA CRÉATION
23,02% PERFORMANCE ANNUALISÉE DEPUIS LA CRÉATION

+28,10 % DEPUIS 1 AN

-1,27 % PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT 2018

Données au 28/02/2018

Avec le lancement commercial de son OPCVM QUADRIGE Europe, le 7 mars 2017, INOCAP Gestion enrichit la Gamme Quadrige et ouvre des horizons très prometteurs à ses clients et à ses partenaires.

QUADRIGE Europe investit dans les ETI européennes innovantes, le plus souvent *leaders* sur leurs marchés. Ces sociétés distribuent des dividendes de manière régulière et leur actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.

Avec plus de 77 millions d'euros d'actifs sous gestion et une performance* supérieure à 28% depuis 1 an, QUADRIGE Europe tire d'ores et déjà profit de l'expérience et des expertises mûries au sein d'INOCAP Gestion depuis qu'a été lancé le premier fonds QUADRIGE, voici près de quatre ans.

INOCAP Gestion poursuit son développement, au bénéfice de l'emploi et de l'économie réelle, en France mais aussi, désormais, en Europe.

Cette information est promotionnelle. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. Il est à noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. Vous devez avoir conscience que le profil de risque est adapté à un horizon de placement minimum de 5 ans. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance des DICI, prospectus et documents réglementaires des fonds ou offres concernés. La société de gestion INOCAP Gestion se tient à votre disposition pour vous apporter tout complément d'information

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

LA PRESSE EN PARLE

INOCAP GESTION : 10 ANS, 17 COLLABORATEURS ET 600 MILLIONS

16/10/2017 N3D

Inocap Gestion apparait en bonne santé pour ses 10 ans : la maison affiche 600 millions d'euros sous gestion alors qu'elle en comptait à peine plus de 300 millions en ce début d'année et qu'elle vient de recruter trois nouveaux collaborateurs.
Parmi les nouveaux entrants signalons la présence de Sébastien Lemonnier en qualité de gérant, un ancien de Tocqueville Finance qui a en charge le ségment « mid size » européen hors France. Notons aussi l'arrivée prochaine de Caroline Pradeau, en charge de la conformité, et de Félicien Nguyen, responsable marketing et communication. Coté produits, on connait la maison pour ses fonds fiscaux et sa gamme Quadrige. Notons d'ailleurs que Quadrige Europe (FR0013072097), le dernier né de la gamme de bientôt 3 ans, signe une belle performance en 2016 (près de 24%) et affiche environ 28% ytd, ce qui lui permet de se classer 1er de sa catégorie. « Ce qui nous anime c'est d'avoir suffisamment d'argent à gérer, trouver les bonnes idées et créer de l'alpha », déclare Olivier Bourdelas, le patron d'Inocap Gestion. Ce dernier insiste en outre sur l'impact de la réglementation sur l'activité. Pour continuer à travailler avec ses partenaires, Inocap Gestion paiera les commissions sur les FCPI, en « one shot » et non plus sur la durée. Et, « en termes de cash pour la société c'est loin d'être anodin », précise le patron.
Et s'il fallait refaire un Inocap Gestion ? Olivier Bourdelas et Pierrick Bauchet, directeur général, se montrent pour le moins sceptiques tant la pression réglementaire induit des coûts importants et pèse sur les marges des sociétés de gestion… Pour l'heure, on souhaite à Inocap Gestion une adolescence douce et sans rébellion !

LE CONSEIL BOURSE DU JOUR :

DERICHEBOURG, NOUVEAU POTENTIEL POUR LE SPÉCIALISTE DES MÉTAUX ET DE LA PROPRETÉ !

12/02/2018 Capital

Derichebourg "a repris sa dynamique de conquête", estime de son côté Pierrick Bauchet, gérant chez INOCAP Gestion (actionnaire de la société).

"De nouvelles acquisitions sont en vue, tant dans le recyclage que les services. C'est toutefois le recyclage qui constitue le coeur du savoir-faire du groupe. Il bénéficie d'un positionnement particulièrement différenciant et d'un bon maillage européen", souligne l'expert.

INOCAP GESTION RENFORCE SON ÉQUIPE AVEC L'ARRIVÉE D'UN GÉRANT ACTIONS EUROPE GRANDES CAPITALISATIONS

20/03/2018 Boursier.com

Pour accompagner le développement de sa gamme de FCP, INOCAP Gestion renforce son organisation avec l'arrivée de Jean-Charles Belvo, CFA, en qualité de Gérant Actions Europe. Titulaire d'un Master en Management, obtenu à l'ESCP Europe,

Jean-Charles Belvo a commencé sa carrière en 2007 en tant qu'analyste financier chez Amiral Gestion et HSBC, puis a rejoint la Financière de l'Échiquier, où il occupera les fonctions d'Analyste et de Gérant de fonds Actions Europe jusqu'en 2017. Il aura pour mission de consolider la stratégie mise en place au sein de l'équipe de gestion...

ROCTOOL IMPLANTE SES DERNIÈRES TECHNOLOGIES AUX ÉTATS-UNIS

12/12/2017 Zone bourse

RocTool propose des services et des systèmes d'ingénierie pour l'injection et le moulage par compression de matériaux composites et plastiques. Cette technologie permet de réduire les temps de cycle, augmente la qualité des surfaces, la légèreté des pièces ainsi que la performance globale du produit.

Grâce à cette technologie, RocTool permet à ses clients de maitriser leurs coûts de production. RocTool s'adresse à des marques de premier plan (Porsche, BMW, Bose, Motorola, Nespresso...), dans des secteurs innovants comme l'automobile, l'aérospatiale ou encore les produits et l'électronique grand public.

Le partenariat stratégique noué avec le prestigieux INSTITUT IACMI aux Etats-Unis vise directement la recherche et la collaboration avec les équipementiers automobiles pour la fabrication des pièces existantes, mais aussi pour les applications de prochaine génération.

Design Agencele6.com

INOCAPGestion

40 rue la Boétie 75008 Paris - T. +33 (0)1 42 99 34 60 - F. +33 (0)1 42 99 34 89
contact@inocapgestion.com - **www.inocapgestion.com**