



LA LETTRE D'INFORMATION

1^{er} semestre 2022

INOCAPGestion

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



GARDER CONFIANCE MALGRÉ TOUT !

Le retour de la guerre en Europe engendre une catastrophe humanitaire en Ukraine et un choc économique majeur au niveau mondial. L'envol des prix de l'énergie et de certaines matières premières est venu renforcer une inflation déjà alimentée par les nombreuses perturbations qui ont affecté les chaînes d'approvisionnement au cours des deux dernières années.

Chaque mois, la hausse des prix bat de nouveaux records. La tâche des banques centrales se complique. Leur marge de manœuvre est faible pour éviter la surchauffe sans compromettre la croissance économique. La lutte contre l'inflation reste pour l'instant la priorité et l'intensité du resserrement monétaire se poursuit.

Dans cet environnement très incertain, le semestre écoulé a été marqué par un important regain d'aversion au risque sur les marchés financiers. Les indices Actions ont fait preuve d'une importante volatilité. La mauvaise performance semestrielle de notre gamme de FIA en est le reflet.

Nous constatons toutefois que ce contexte anxiogène n'a, à ce stade, que des effets limités sur la santé des

entreprises. Les échanges quotidiens que nous continuons d'avoir avec les dirigeants des sociétés que nous accompagnons sont particulièrement rassurants. Les résultats semestriels ont, dans l'ensemble, surpris positivement, témoignant de la capacité des entreprises à absorber l'inflation de leurs coûts.

La poursuite de la reprise économique n'est donc, pour l'instant, pas remise en cause. Tout en étant prudents, nous restons fidèles à la philosophie d'investissement qui a toujours été la nôtre. Nous concentrons nos investissements dans les entreprises les plus différenciantes, dont les innovations renforcent le progrès industriel tout en préservant les ressources environnementales. Ce sont ces entreprises qui, grâce à la solidité de leur positionnement, sont sources de création de valeur dans la durée.

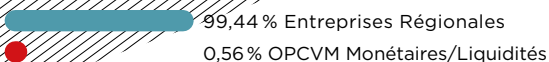
Pierrick Bauchet
Directeur Général,
Directeur de la Gestion





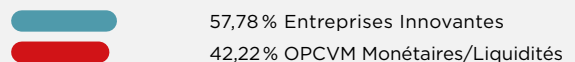
FIP NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012034775
• Date de création	2015
• Durée	7 à 9 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2022	65,37 €
📍 Situation au 30/06/2022	



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 30/06/2022	134,38 €
📍 Situation au 30/06/2022	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-26,62%) a pâti de la baisse du cours de la société Kalray (-41,77%) qui a publié au début du semestre un CA 2021 de 1,5 M€, inférieur à son objectif de 2 M€. Néanmoins, la société a annoncé en parallèle son entrée en négociations exclusives pour l'acquisition d'Arcapix, un éditeur de logiciels pour le stockage haute performance de données critiques et le calcul intensif. Avec ce projet d'acquisition, Kalray vise un CA 2022 de 20 M€ et l'objectif d'un CA 2023 de 100 M€ est confirmé. Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours de Wallix (-54,12%). La société a subi certains décalages de signatures de contrats fin 2021 qui ont pesé sur sa croissance. Le CA du second semestre 2021 a déçu avec une croissance organique limitée à +7%, après +28% au cours des six premiers mois. La société a néanmoins connu une dynamique commerciale toujours forte avec une acquisition de clients record sur l'année (+44%). Wallix évolue dans un contexte de marché porteur, caractérisé par de nouveaux usages qui nécessitent des investissements croissants en matière de cybersécurité.

COMMENTAIRES DE GESTION

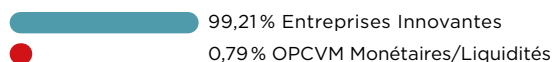
La performance semestrielle (-11,70%) a pâti de la baisse du cours de la société Eurobio Scientific (-20,88%) qui a affiché sur le 1er semestre 2022 une décroissance de 12,6% de son chiffre d'affaires par rapport au même semestre de l'année précédente qui avait été soutenu par les nouvelles vagues épidémiques liées à la COVID-19. La réduction des prix et des volumes a impacté l'activité. Les activités hors COVID continuent en revanche de progresser (+5,1%). En revanche, le Fonds a profité de la hausse du cours de la société Ucar (+245,44%). La société a annoncé en avril l'entrée en négociations exclusives du groupe de distribution automobile Cosmobilis avec l'actionnaire de référence et fondateur d'Ucar en vue d'une acquisition des actions détenues par ce dernier, suivie du dépôt d'une offre publique d'achat simplifiée. Le prix proposé, fixé à 59,15€, représentait une prime de 238% par rapport au dernier cours de clôture avant l'annonce. Nous avons apporté nos titres à l'offre au cours du semestre.



FCPI Qi 2017

• Code ISIN	FR0013221439
• Date de création	2017
• Durée	5,5 à 6,5 ans
• Réduction IR	18 %
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2022	90, 51 €

📍 Situation au 30/06/2022



COMMENTAIRES DE GESTION

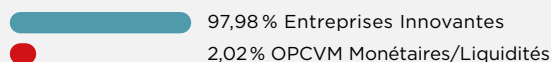
La performance semestrielle (-25,36%) a pâti de la baisse du cours de la société Metabolic Explorer (-65,80%). Compte-tenu de l'inflation croissante de ses intrants et d'un marché de la nutrition animale dégradé par les contextes géopolitique et sanitaire, la société a été contrainte de suspendre ses objectifs financiers 2022 qui visaient 350 M€ de CA pour une marge d'EBITDA de 8%. Ces éléments exogènes ne remettent toutefois pas en cause la feuille de route à moyen terme. Positionné sur le marché des ingrédients naturels à destination de la nutrition animale, Metabolic Explorer bénéficie aujourd'hui de la capacité de production la plus importante en Europe. En revanche, le Fonds a profité de la hausse du cours de Groupe Tera. Après avoir enregistré une croissance de son CA de +85% en 2021, la société conserve cette année une excellente dynamique commerciale. L'activité de capteurs confirme son décollage grâce à la signature de plusieurs contrats d'envergure à l'international. Parmi eux, le déploiement de 5000 capteurs à particules sélectionnés par Senseware, fournisseur de solutions pour bâtiments intelligents qui collabore avec un des leaders de l'immobilier de bureaux aux Etats-Unis.



FCPI Qi 2018

• Code ISIN	FR0013336120
• Date de création	2018
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2022	65,13 €

📍 Situation au 30/06/2022



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-31,54%) a pâti de la baisse du cours de la société Metabolic Explorer (-65,80%). Compte-tenu de l'inflation croissante de ses intrants et d'un marché de la nutrition animale dégradé par les contextes géopolitique et sanitaire, la société a été contrainte de suspendre ses objectifs financiers 2022 qui visaient 35 M€ de CA pour une marge d'EBITDA de 8%. Ces éléments exogènes ne remettent toutefois pas en cause la feuille de route à moyen terme. Positionné sur le marché des ingrédients naturels à destination de la nutrition animale, Metabolic Explorer bénéficie aujourd'hui de la capacité de production la plus importante en Europe. Le Fonds a également pâti de la baisse du cours de Targetspot (-66,42%). Malgré un CA en hausse de +44% en 2021, les résultats ont été pénalisés par les pertes du pôle Winamp. Cet actif, devenu non-stratégique et nécessitant des investissements importants, a été inscrit dans un processus de cession au cours du semestre. Un plan stratégique sera dévoilé en octobre prochain.



BROADPEAK : UN SPÉCIALISTE DU STREAMING VIDÉO

Créé en 2010 par des salariés de Technicolor, Broadpeak est un éditeur de solutions logicielles de streaming pour le live et la VOD. La société propose des technologies autour du CDN (réseau de serveurs pour la distribution de contenus), permettant aux opérateurs télécoms et aux fournisseurs de contenus de répondre aux grandes problématiques qui s'imposent à tous les services de streaming : garantir la meilleure qualité aux abonnés grâce à la réduction de la latence et du re-buffering, maîtriser les coûts de réseau et monétiser ces services, par exemple à travers l'insertion de publicité ciblée.

Broadpeak est une société innovante qui dispose d'une expertise reconnue lui ayant permis de se développer très largement à l'international auprès d'une clientèle d'opérateurs tier 1 particulièrement exigeants. A fin 2021, Broadpeak comptait 125 clients dans 50 pays représentant un parc de 200 millions de spectateurs à travers le monde. Parmi ces clients figurent des références telles que Bouygues Telecom, Orange, Telecom Italia, Deutsche Telekom, HBO, Mola TV, StarHub TV+, Megacable...

Au cours de l'exercice 2021, son CA s'est élevé à 33 M€, en hausse de +38%. Ce

rythme de croissance s'est maintenu au cours du 1er semestre 2022. 90% de l'activité est réalisée à l'international. Afin de financer son développement, Broadpeak a procédé en 2022 à son introduction en Bourse, à laquelle nous avons participé.

Broadpeak peut aujourd'hui s'appuyer sur un pipeline commercial très fourni. La société affiche un historique particulièrement solide avec une croissance moyenne de plus de +40% sur les 6 dernières années. Ces tendances devraient se poursuivre grâce à la qualité de son offre logicielle couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur du streaming vidéo. À horizon 2026, la direction se fixe pour ambition de réaliser 100 M€ de CA pour une marge d'EBITDA de 20%.

- CRÉATION : 2010
- IPO : LEVÉE DE 20 M€
- CA 2021 : 33 M€
- CA À L'EXPORT : 90%
- EFFECTIF : 240
- OBJECTIF DE CA 2022 : 41 M€
- OBJECTIF DE CA 2026 : 100 M€

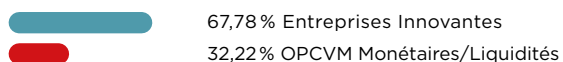
Broadpeak au 30/06/2022

➤ **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 QI 2020

• Code ISIN	FR0050000274
• Date de création	2020
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2022	76,10 €
🔍 Situation au 30/06/2022	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-19,59%) a pâti de la baisse du cours de Metabolic Explorer (-65,80%). Compte-tenu de l'inflation croissante de ses intrants et d'un marché de la nutrition animale dégradé par les contextes géopolitique et sanitaire, la société a été contrainte de suspendre ses objectifs financiers 2022 qui visaient 350 M€ de CA pour une marge d'EBITDA de 8%. Ces éléments exogènes ne remettent toutefois pas en cause la feuille de route à moyen terme. Positionné sur le marché des ingrédients naturels à destination de la nutrition animale, Metabolic Explorer bénéficie aujourd'hui de la capacité de production la plus importante en Europe. Le fonds a également pâti de la baisse du cours de NamR (-57,65%) malgré une feuille de route stratégique pour l'instant tenue. Les pertes d'exploitation se sont accrues en 2021 du fait des investissements en cours, mais l'objectif d'un CA de 9 M€ en 2023 est confirmé. Plusieurs succès commerciaux importants ont été enregistré au cours du premier semestre. Récemment un accord a été conclu avec Société Générale pour valoriser les données NamR dans le cadre du financement de la transition énergétique des clients de la banque.

PERFORMANCES GAMME QUADRIGE / PART C :



QUADRIGE FRANCE Smallcaps Création : 02/07/2013 Code ISIN part C : FR0011466093

Performance* depuis origine :	
Fonds	+137,29%
Indice ⁽¹⁾	+131,35%
TRI depuis origine :	
Fonds	+9,88%
Indice ⁽¹⁾	+9,58%

***** MORNINGSTAR**

⁽¹⁾ 90% CS NR + 10% Euronext Growth



QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps Création 23/12/2013 Code ISIN part C : FR0011640986

Performance* depuis origine :	
Fonds	+94,20%
Indice ⁽²⁾	+80,64%
TRI depuis origine :	
Fonds	+7,93%
Indice ⁽²⁾	+7,04%

***** MORNINGSTAR**

⁽²⁾ Cac Mid & Small NR



QUADRIGE EUROPE Midcaps Création: 31/12/2015 Code ISIN part C : FR0013072097

Performance* depuis origine :	
Fonds	+59,86%
Indice ⁽³⁾	+50,83%
TRI depuis origine :	
Fonds	+7,29%
Indice ⁽³⁾	+6,35%

***** MORNINGSTAR**

⁽³⁾ MSCI EMU Small Cap NR Index



QUADRIGE MULTICAPS Europe Création: 20/07/2017 Code ISIN part C : FR0013261807

Performance* depuis origine :	
Fonds	+17,96%
Indice ⁽⁴⁾	+13,68%
TRI depuis origine :	
Fonds	+3,28%
Indice ⁽⁴⁾	+2,54%

****** MORNINGSTAR**

⁽⁴⁾ Euro Stoxx Total Market NR

* données arrêtées au 31/08/2022, source société de gestion

EN SAVOIR PLUS SUR LES LABELS :



Le label ISR vise à offrir une meilleure visibilité aux épargnants sur les produits ISR en garantissant que leur gestion s'appuie sur des méthodologies solides avec une exigence de transparence forte et une information de qualité.



Le label « Relance » permet aux épargnants et investisseurs professionnels d'identifier les organismes de placement collectifs (OPC) apportant une réponse aux besoins de financement des entreprises françaises, cotés ou non, et ainsi de mobiliser l'épargne pour la relance.

Cette information est promotionnelle. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. 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. Il est à noter que la classification des fonds provient du référentiel interne INOCAP Gestion. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit prendre connaissance des DICL, 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.

TABLEAU DE SYNTHÈSE | PARTICIPATIONS | FONDS

SOCIÉTÉS	SECTEUR D'ACTIVITÉ	COTÉ / NON COTÉ	FIP NOUVELLE FRANCE				
			FCPI Q1 2016	FCPI Q1 2017	FCPI Q1 2018	FCPI Q1 2020	
AGRIPOWER	ENERGIE	Euronext Growth*					
ARCURE	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
BIOCORP	SANTE	Euronext Growth*					
BROADPEAK	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
DONTNOD	LOGICIELS	Euronext Growth*					
ECOMIAM	DISTRIBUTION	Euronext Growth*					
ENERGISME	LOGICIELS	Euronext Growth*					
ENOGIA	ENERGIE	Euronext Growth*					
ENTECH	ENERGIE	Euronext Growth*					
EUROBIO SCIENT	BIOTECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
I.CERAM	SANTE	Euronext Growth*					
INNOVORDER	LOGICIELS	Non coté					
INVIBES	COMMUNICATION&MEDIA	Euronext Growth*					
KALRAY	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
KERLINK NV	LOGICIELS	Euronext Growth*					
LARGO	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
METABOLIC	INDUSTRIE	Euronext Growth*					
MUNIC	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
NAM R	LOGICIELS	Euronext Growth*					
OBIZ	COMMUNICATION&MEDIA	Euronext Growth*					
ONCODESIGN	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*					
ORDISSIMO	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
QWAMPLIFY	COMMUNICATION&MEDIA	Euronext Growth*					
SPINEGUARD	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*					
TABLEONLINE	SERVICES	Non coté					
TARGETSPOT	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
TERA	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
THERACLION	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*					
UV GERMI	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*					
WALLIX	LOGICIELS	Euronext Growth*					

TABLEAU DES FRAIS

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)										
		Au 30.06 2012	Au 30.06 2013	Au 30.06 2014	Au 30.06 2015	Au 30.06 2016	Au 30.06 2017	Au 30.06 2018	Au 30.06 2019	Au 30.06 2020	Au 30.06 2021	Au 30.06 2022

INOCAP FIP 11.4 (Fonds clôturé)

2011	VL + distribution	95,35	87,45	67,65	52,14	40,18	44,00	37,78	37,22	22,28	N/A	N/A
	Montant des frais	4,78	9,72	14,28	18,84	22,62	25,65	29,50	32,28	34,99	N/A	N/A

FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE (Fonds clôturé)

2011	VL + distribution	92,42	95,98	104,13	97,99	90,24	110,09	111,37	N/A	N/A	N/A	N/A
	Montant des frais	4,38	8,75	12,98	17,47	21,81	25,95	30,34	N/A	N/A	N/A	N/A

FCPI INNOVATION INDUSTRIELLE 2012 (Fonds clôturé)

2012	VL + distribution	N/A	96,34	104,22	75,47	67,08	81,25	78,20	57,19	N/A	N/A	N/A
	Montant des frais	N/A	5,75	10,03	14,22	17,64	21,00	24,80	28,02	N/A	N/A	N/A

FCPI SANTEAU 2013 (Fonds clôturé)

2013	VL + distribution	N/A	N/A	101,54	93,28	82,30	98,80	93,64	59,72	59,06	N/A	N/A
	Montant des frais	N/A	N/A	5,44	9,59	13,88	18,25	22,73	27,19	31,52	N/A	N/A

FCPI SANTEAU 2014

2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	96,73	93,78	108,72	97,29	73,30	99,49	132,07	N/A
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	5,35	9,62	13,88	18,22	22,56	27,02	31,67	N/A

FCPI MADE IN FRANCE 2015

2015	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	98,80	106,54	104,11	74,78	85,83	119,65	125,16*
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	5,24	9,61	14,04	18,53	22,96	27,69	32,19

FCPI QI 2016

2016	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	102,54	100,29	82,56	94,96	135,53	134,38
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,22	8,68	12,95	17,28	21,68	26,30

FCPI QI 2017

2017	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	95,29	86,41	102,24	114,60	90,51
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	4,07	8,09	12,21	16,29	20,54

*dissout le 30/06/22

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.

ILS NOUS ONT REJOINTS

ALEXIA MORTREUX

📍 *Chargée de contrôle interne et de conformité*



Diplômée d'un master 2 en Finance de l'ESC Clermont, elle a 8 ans d'expérience en sociétés de gestion et family office, dans les domaines du juridique, du contrôle des risques et du contrôle interne.

Chez INOCAP Gestion depuis mars 2022, elle occupe la fonction de chargée de contrôle interne et de conformité. Mère de 2 enfants, elle apprécie pendant son temps libre, de pratiquer du sport (Pilates, renforcement musculaire) ou de lire.

ARTHUR LACAZETTE

📍 *Assistant de Gestion*



Après un Master 2 Finance à Kedge Business School Bordeaux, Arthur a réalisé son stage de fin d'études chez INOCAP Gestion puis a définitivement rejoint la société en tant qu'assistant de gestion et Middle Office en octobre 2021.

Il est passionné de sport et plus particulièrement de football qu'il a pratiqué en club et aime également le cinéma et les voyages.

INOCAPGestion



19 rue de Prony 75017 Paris - T. +33 (0)1 42 99 34 60 - F. +33 (0)1 42 99 34 89
contact@inocapgestion.com - www.inocapgestion.com