

The background features a white central area with a grey triangle on the right and a large orange triangle at the bottom. A pattern of thin, parallel grey lines radiates from the top left corner.

LA LETTRE D'INFORMATION

2^{ème} semestre 2022

INOCAPGestion

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



Powered by **INOCAP**Gestion



S'ADAPTER ENCORE... ET TOUJOURS !

L'année 2022 aura été marquée par l'omniprésence de la guerre en Europe dont il est bien difficile d'envisager la fin, tant sur la forme que sur le fond. Outre ses terribles affres humaines et matérielles pour l'Ukraine, ce conflit bouleverse en profondeur les équilibres et les flux d'approvisionnement. Ce nouveau choc majeur est venu percuter et amplifier les perturbations issues de la crise Covid-19 des années 2020/21, encore en cours et à peine régulées. De vives tensions commerciales et géopolitiques ont continué de peser sur l'économie mondiale au second semestre de 2022. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, mais aussi entre la Russie et l'Ukraine, sous l'égide des Nations Unies, concernant l'approvisionnement et l'exportation du pétrole, du gaz et des céréales ont été âpres.

Dans ce contexte compliqué, les institutions mondiales de référence, principalement les banques centrales et autres organismes de régulation, sont intervenues comme rarement au cours des quinze dernières années pour minorer l'emballement d'une hausse des prix généralisée. Cette inflation combinée aux effets collatéraux du conflit était susceptible d'alimenter les prémices d'un remake de la stagflation des années 1980 ; ce dans un monde désormais plus systémique, plus digital et médiatique que jamais.

Paradoxalement, le second semestre 2022 a été marqué par un rebond de certaines places financières, dont nos investissements n'ont pas profité. Comme c'est souvent le cas dans ce type d'environnement très incertain, les petites entreprises sont celles qui ont eu le plus de difficultés à gérer les effets combinés de l'affaiblissement de la demande et des tensions toujours vives au sein des chaînes d'approvisionnement. L'évolution des principaux indices français en est l'illustration. Si le CAC 40 affiche un repli limité à -6,7% sur l'ensemble de l'année, le CAC Small recule quant à lui de -18,2%.

Le début de l'année 2023 offre toutefois des motifs d'espoir. La volatilité reste élevée, mais les données macro-économiques s'améliorent et la levée progressive des nuages qui ont pesé sur l'économie mondiale tout au long de l'année écoulée pourrait être synonyme d'entrée dans une phase plus favorable aux petites entreprises.

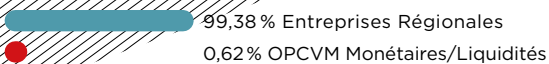
Pierrick Bauchet
Directeur Général,
Directeur de la Gestion





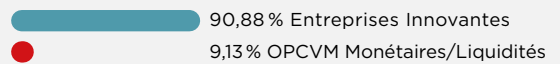
FIP NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012034775
• Date de création	2015
• Durée	7 à 9 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2022	46,83 €
📍 Situation au 31/12/2022	



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 31/12/2022	67,29 €
📍 Situation au 31/12/2022	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-29,07%) a pâti de la baisse du cours de la société Qwamplify (-38,87%). Après avoir cru fortement en 2021, l'activité de la société a été sous pression en 2022 dans un environnement compliqué pour le secteur du marketing digital. Le chiffre d'affaires annuel est ressorti stable à 31,1 M€, tandis que, malgré une bonne maîtrise des charges de personnel, le résultat d'exploitation a baissé de -59% pour s'établir à 2,4M€. Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours d'Invibes Advertising (-59,54%). Au cours du 3^{ème} trimestre, le marché de la publicité digitale a ralenti sous l'effet de la réduction des investissements des annonceurs en raison des incertitudes liées au durcissement de l'environnement économique en Europe. La décélération du marché de la publicité s'est ensuite poursuivie en fin d'année. Invibes Advertising a ainsi vu son chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre baisser de -1,4%, à 9,2 M€. Sur l'ensemble de l'année, l'activité de la société a progressé de +20,6%. Invibes a été contrainte de réduire ses effectifs commerciaux et support pour affronter cet environnement plus incertain.

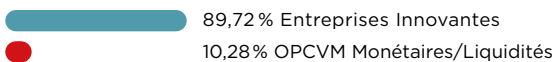
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-25,64%) a pâti de la baisse du cours de la société Biocorp (-28,94%) qui est restée impactée par des difficultés d'approvisionnements faisant craindre un décalage de la production de son dispositif Mallya. En début d'année 2023, la société a néanmoins confirmé que les premières ventes ont bien été réalisées en 2022. Biocorp a également obtenu l'autorisation 510(k) de la FDA (équivalent du marquage CE en Europe) pour la commercialisation de son dispositif médical. Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours d'Invibes Advertising (-59,54%). Au cours du 3^{ème} trimestre, le marché de la publicité digitale a ralenti sous l'effet de la réduction des investissements des annonceurs en raison des incertitudes liées au durcissement de l'environnement économique en Europe. La décélération du marché de la publicité s'est ensuite poursuivie en fin d'année. Invibes Advertising a ainsi vu son chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre baisser de -1,4%, à 9,2 M€. Sur l'ensemble de l'année, l'activité de la société a progressé de +20,6%. Invibes a été contrainte de réduire ses effectifs commerciaux et support pour affronter cet environnement plus incertain.



FCPI Qi 2018

• Code ISIN	FR0013336120
• Date de création	2018
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2022	51,67 €
🔍 Situation au 31/12/2022	



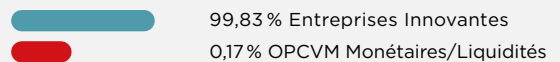
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-20,54%) a pâti de la baisse du cours de la société Metabolic Explorer (-46,79%) dont l'activité est restée pénalisée par le ralentissement conjoncturel de la demande en nutrition animale. A cette pression sur les volumes vendus, s'est ajouté le contexte inflationniste des matières premières et de l'énergie qui a engendré un impact significatif sur les coûts de revient de la société. Par ailleurs, en fin d'année, la société a conclu, avec ses créanciers, un plan de refinancement comprenant une augmentation de capital qui doit lui permettre de déployer son plan stratégique sur 2023-24. Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours de Kerlink (-43,53%). Malgré un CA semestriel en croissance de +33%, les pertes opérationnelles se sont creusées du fait de la défaillance d'un client dont la créance n'a pas été recouvrée. En parallèle, la société a été contrainte de modérer ses attentes pour l'ensemble de l'année du fait du ralentissement du déploiement des réseaux Hélicon adossées à la cryptomonnaie HNT. Le chiffre d'affaires 2022 est ressorti à 19 M€, en baisse de -5%. Les objectifs du plan 2025 sont néanmoins confirmés.



FCPI Qi 2020

• Code ISIN	FR0050000274
• Date de création	2020
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2022	63,20 €
🔍 Situation au 31/12/2022	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-16,95%) a pâti de la baisse du cours de la société Invibes Advertising (-59,54%). Au cours du 3^{ème} trimestre, le marché de la publicité digitale a ralenti sous l'effet de la réduction des investissements des annonceurs en raison des incertitudes liées au durcissement de l'environnement économique en Europe. La décélération du marché de la publicité s'est ensuite poursuivie en fin d'année. Invibes Advertising a ainsi vu son chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre baisser de -1,4%, à 9,2 M€. Sur l'ensemble de l'année, l'activité de la société a progressé de +20,6%. Invibes a été contrainte de réduire ses effectifs commerciaux et support pour affronter cet environnement plus incertain. Par ailleurs, le fonds a profité de la hausse du cours d'Entech (+30,62%) qui a publié un chiffre d'affaires semestriel (clos fin septembre) en progression de +55%. Les deux activités contribuent à cette tendance : le stockage croît de +68% et la production de +41%. Le taux de marge brute progresse malgré un contexte de tensions fortes sur les approvisionnements. La société a réaffirmé ses objectifs 2025, à savoir un chiffre d'affaires de 130 M€ pour marge d'EBITDA de 20%.



Cabasse

ZOOM SUR CABASSE : LE MAÎTRE DES BASSES

Fondée en 1950 par Georges Cabasse, la société Cabasse est une entreprise française qui conçoit et commercialise mondialement des solutions Hi-Fi haut de gamme destinées aux particuliers et professionnels. Reprise depuis 2014 par Cabasse Group (ex-Awox), elle a pu bénéficier de l'expertise logicielle de sa maison-mère pour devenir un pionnier des enceintes connectées. Elle détient aujourd'hui une réelle avance technologique avec 16 brevets dans les technologies de l'acoustique, du traitement du signal et de la connectivité. Parallèlement, son portefeuille de produits est l'un des plus larges du secteur.

Avec le succès de The Pearl Collection lancée en 2018, Cabasse est entrée dans une phase de forte croissance, avec un chiffre d'affaires passé de 6,3 M€ en 2019 à 10,1 M€ en 2022, soit une croissance annuelle moyenne de +17%. Cette dynamique, combinée à la transformation industrielle et commerciale menée par la direction, soutient l'amélioration de la rentabilité.

Afin de financer son développement, Cabasse a procédé en 2022 à son

introduction en Bourse, à laquelle nous avons participé. Cabasse peut aujourd'hui s'appuyer sur la dynamique forte du marché mondial du « Luxury Home Audio » et sur sa stratégie active deancements de nouveaux produits. En 2022, l'extension de la gamme s'est poursuivie avec la commercialisation de l'enceinte sans-fil Rialto et de l'amplificateur connecté Abyss. Deux nouveaux produits additionnels sont attendus en fin d'année 2023.

À horizon 2025, la direction se fixe pour ambition de réaliser une croissance annuelle moyenne de plus de +15% et une marge d'EBITDA normative de 15%.

- CRÉATION : 1950
- IPO : LEVÉE DE 1,7 M€
- CA 2022 : 10,1 M€
- CA À L'EXPORT : 38%
- EFFECTIF : 45 COLLABORATEURS
- INVESTISSEMENTS DEPUIS 2014 : 12 M€
- CAGR DU CA 2021-25 : +15%

Cabasse au 31/12/2022

➤ **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.

PERFORMANCES GAMME QUADRIGE / PART C :



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

Performance* depuis origine :	
Fonds	+171,21%
Indice ⁽¹⁾	+132,80%
TRI depuis origine :	
Fonds	+10,87%
Indice ⁽¹⁾	+9,13%

**** 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	+122,37%
Indice ⁽²⁾	+102,19%
TRI depuis origine :	
Fonds	+9,08%
Indice ⁽²⁾	+7,96%

**** MORNINGSTAR

⁽²⁾ Cac Mid & Small NR



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

Performance* depuis origine :	
Fonds	+93,64%
Indice ⁽³⁾	+73,01%
TRI depuis origine :	
Fonds	+9,65%
Indice ⁽³⁾	+7,95%

**** MORNINGSTAR

⁽³⁾ MSCI EMU Small Cap NR Index



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

Performance* depuis origine :	
Fonds	+38,95%
Indice ⁽⁴⁾	+32,69%
TRI depuis origine :	
Fonds	+6,03%
Indice ⁽⁴⁾	+5,16%

*** MORNINGSTAR

⁽⁴⁾ Euro Stoxx Total Market NR

* données arrêtées au 01/03/2023, 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 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 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 31.12 2012	Au 31.12 2013	Au 31.12 2014	Au 31.12 2015	Au 31.12 2016	Au 31.12 2017	Au 31.12 2018	Au 31.12 2019	Au 31.12 2020	Au 31.12 2021	Au 31.12 2022

INOCAP FCPI 11.5

2011	VL + distribution	95,08	97,43	85,50	73,09	78,35	88,54	63,49	67,8	61,63**	N/A	N/A
	Montant des frais	5,43	9,63	13,89	17,63	20,87	24,50	28,36	31,61	31,93	N/A	N/A

FCPI SANTEAU 2011

2011	VL + distribution	96,8	96,26	90,22	84,59	94,63	106,98	81,13*	N/A	N/A	N/A	N/A
	Montant des frais	5,16	9,19	13,34	17,10	20,59	24,61	28,51	N/A	N/A	N/A	N/A

FIP MADE IN FRANCE 2011

2011	VL + distribution	94,24	98,4	90,48	85,11	82,93	78,69	69,84	74,07	61,89***	N/A	N/A
	Montant des frais	5,47	9,79	14,35	18,54	22,45	26,28	29,97	33,59	36,89	N/A	N/A

FIP MADE IN FRANCE 2012

2012	VL + distribution	N/A	96,4	84,10	89,35	80,90	84,02	69,27	74,96	67,57	76,22****	N/A
	Montant des frais	N/A	5,80	10,48	15,34	20,87	25,58	30,32	35,05	39,96	42,25	N/A

FCPI MADE IN FRANCE 2012

2012	VL + distribution	N/A	96,96	83,86	77,02	73,27	83,66	66,45	72,85	64,12**	N/A	N/A
	Montant des frais	N/A	5,32	9,56	13,80	18,03	22,33	26,48	30,71	32,79	N/A	N/A

FCPI MADE IN FRANCE 2013

2013	VL + distribution	N/A	N/A	89,09	103,16	101,13	107,45	73,83	85,09	93,93	98,4*	N/A
	Montant des frais	N/A	N/A	5,35	9,72	13,99	18,27	22,53	26,86	31,18	33,29	N/A

FCPI NOUVELLE FRANCE

2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	99,47	100,95	109,07	77,9	89,62	110,63	115,69*****	N/A
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	3,25	7,38	11,58	15,77	19,97	24,38	28,65	N/A

FIP NOUVELLE FRANCE

2014	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	97,32	92,62	101,15	83,34	91,12	86,3	89,09	46,83
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	5,25	11,22	17,29	23,29	29,29	35,64	41,90	47,88

FCPI QI 2018

2018	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	95,96	93,38	95,14	51,67
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,74	10,20	11,45	14,34

FCPI QI 2020

2020	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	94,64	63,2
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,63	9,86

*dissout le 13/12/18 - **dissout le 30/06/20 - ***dissout le 31/12/20 - ****dissout le 12/07/2021 - *****dissout le 30/12/2021
 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-O A et 885-0 V bis du code général des impôts.

TABLEAU DE SYNTHÈSE | PARTICIPATIONS | FONDS

SOCIÉTÉS	SECTEUR D'ACTIVITÉ	COTÉ / NON COTÉ	FIP NOUVELLE FRANCE			
			FCPI Q1 2017	FCPI Q1 2018	FCPI Q1 2020	
AGRIPOWER	ENERGIE	Euronext Growth*				
ALTHEORA	INDUSTRIE	Euronext Growth*				
ARCURE	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
BIOCORP	SANTE	Euronext Growth*				
BROADPEAK	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
CABASSE	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
DONTNOD	LOGICIELS	Euronext Growth*				
ECOMIAM	DISTRIBUTION	Euronext Growth*				
ENERGISME	LOGICIELS	Euronext Growth*				
ENOGIA	ENERGIE	Euronext Growth*				
ENTECH	ENERGIE	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*				
LLAMA GROUP	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
METABOLIC EXPLORER	INDUSTRIE	Euronext Growth*				
MUNIC	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
NAM R	LOGICIELS	Euronext Growth*				
OBIZ	COMMUNICATION&MEDIA	Euronext Growth*				
OKWIND	ENERGIE	Euronext Growth*				
ORDISSIMO	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
QWAMPLIFY	COMMUNICATION&MEDIA	Euronext Growth*				
TABLEONLINE	SERVICES	Non coté				
TERA	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
THERACLION	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*				
UV GERMI	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
WALLIX	LOGICIELS	Euronext Growth*				

*ex Alternext - Situation au 31/12/2022

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