LA LETTRE D'INFORMATION

1er semestre 2023

INOCAP Gestion

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

Powered by INOCAPGestion

Télécharger dans App Store

DISPONIBLE SUR Google play

LA VERTU DE LA DIFFÉRENCIATION

Les dix-huit derniers mois ont mis à l'épreuve la résistance des marchés financiers face à un resserrement monétaire dont l'intensité et la rapidité a été historique aux Etats-Unis.

L'enchaînement classique des impacts sur l'économie réelle de plus de douze mois de hausses de taux d'intérêt est à l'œuvre : poursuite de la désinflation, début d'accalmie sur le marché de l'emploi, début de la contraction des marges des entreprises qui reste à un niveau élevé, augmentation du taux de défaut des entreprises qui demeure à un niveau bas.

Dans cet environnement économique défavorable, deux forces s'opposent. D'une part, l'économie réelle est attaquée avec son lot de nouvelles défavorables pour la dynamique de croissance et de rentabilité des entreprises.

D'autre part, la probable atteinte du pic du resserrement monétaire pourrait amener les principales banques centrales vers une posture plus accommodante avec une réduction du biais restrictif dans la phase de pause.
Ce sont les difficultés de l'économie réelle qui alimentent la visibilité sur une pause dans le cycle de hausse des taux d'intérêt, qui est essentielle à la prise de risque par les investisseurs.

La double particularité d'anticipation et d'amplification des marchés financiers ouvre la voie à un probable environnement plus favorable à la prise de risque et au rebond des valorisations des entreprises, notamment celles des TPE et PME qui ont le plus souffert au cours de ces dix-huit derniers mois.

Le second semestre 2023 s'annonce comme une période de défis persistants, alors que les économies continuent de s'ajuster aux réalités changeantes. Les transformations en cours contribueront à forger un avenir économique plus favorable aux entreprises aux positionnements les plus vertueux qui continuent d'intensifier leurs efforts d'investissement pour renforcer leur différenciation.

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 30/06/2023	44,81 €

Situation au 30/06/2023

88,12 % Entreprises Régionales
11,88 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-4,31%) a pâti de la baisse du cours de la société Agripower (-45,36%). Au cours de son 1er semestre fiscal 2022/23, la société a vu sa dynamique de croissance ralentir à +5%. La forte hausse du carnet de commandes (+26% sur un an) ne s'est pas encore reflétée dans le chiffre d'affaires du fait des retards engendrés par la pénurie de certains composants et l'allongement des délais de livraison. Toutefois, les prises de commandes restent solides et la bonne maîtrise des coûts a permis au résultat d'exploitation d'être légèrement positif.
En revanche, le fonds a profité de la hausse du cours de Kalray (+69,92%) dont le chiffre d'affaires semestriel a été multiplié par 3,2x. La signature d'un contrat majeur dans les médias et la montée en puissance du partenariat avec Dell Technologies contribuent à la bonne dynamique de l'activité commerciale. Les lancements réussis de ngenea®2 et Coolidge™2 renforcent davantage la position de Kalray. L'ambition d'atteindre un chiffre d'affaires de 30 M€ en 2023, avec un 2nd semestre en forte accélération, témoigne de la solidité des fondamentaux de la société.

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 30/06/2023	70,91 €

Situation au 30/06/2023

93,69 % Entreprises Innovantes
11,88v % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+5,38%) a bénéficié de la hausse du cours de la société Biocorp (+54,30%). Le groupe danois Novo Nordisk est entré en négociations exclusives pour l'acquisition d'une participation de contrôle dans Biocorp, suivie d'une offre publique d'achat obligatoire. Le prix proposé ressort à 35 € par action Biocorp, valorisant 100% du capital à environ 154 M€. Le prix de l'offre représente une prime de 19,5% par rapport au cours de clôture de Biocorp le jour précédant l'annonce, et de 45,2% par rapport aux cours moyens pondérés en fonction du volume des 90 derniers jours de cotation.
En revanche, le fonds a pâti de la baisse d'Agripower (-45,36%). Au cours de son 1er semestre fiscal 2022/23, la société a vu sa dynamique de croissance ralentir à +5%. La forte hausse du carnet de commandes (+26% sur un an) ne s'est pas encore reflétée dans le chiffre d'affaires du fait des retards engendrés par la pénurie de certains composants et l'allongement des délais de livraison. Toutefois, les prises de commandes restent solides et la bonne maîtrise des coûts a permis au résultat d'exploitation d'être légèrement positif.

FCPI QI 2018

• Code ISIN	FR0013336120
• Date de création	2018
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2023	42,95 €
Situation au 30/06/2023	

94,47 % Entreprises Innovantes
5,53 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-16,88%) a pâti de la baisse du cours de la société Munic (-21,51%) dont le chiffre d'affaires du premier semestre a enregistré une baisse de -30% par rapport à la même période en 2022. Celle-ci représentait une base de comparaison particulièrement élevée dans un contexte de surréaction du marché à la pénurie de composants. Munic reste confiant dans sa capacité à atteindre 100 M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2026, dont 25 M€ générés à travers la plateforme EKKO. L'activité commerciale autour de cette solution a été renforcée au cours du semestre.
Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours de Kerlink (-42,60%). Le chiffre d'affaires semestriel de la société a baissé de -34%. Les ventes de matériels d'infrastructures pour le réseau Helium ont subi l'impact de l'effondrement du marché des cryptomonnaies à partir juin 2022. En excluant les ventes liées au projet Helium et au marché des cryptomonnaies, les ventes ont progressé de +6% sur le semestre. Kerlink poursuit ses mesures d'adaptation et de concentration commerciale sur son cœur de métier IoT.

FCPI QI 2020

• Code ISIN	FR0050000274
• Date de création	2020
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 30/06/2023	59,10 €
Situation au 30/06/2023	

97,47 % Entreprises Innovantes
2,53 % OPCVM Monétaires/Liquidités

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-6,49%) a pâti de la baisse du cours de la société Kerlink (-42,60%). Le chiffre d'affaires semestriel de la société a baissé de -34%. Les ventes de matériels d'infrastructures pour le réseau Helium ont subi l'impact de l'effondrement du marché des cryptomonnaies à partir juin 2022. En excluant les ventes liées au projet Helium et au marché des cryptomonnaies, les ventes ont progressé de +6% sur le semestre. Kerlink poursuit ses mesures d'adaptation et de concentration commerciale sur son cœur de métier IoT.
Le fonds a également été pénalisé par la baisse du cours de Altheora (-41,78%). Malgré une activité robuste et la conquête de parts de marché, le contexte reste marqué par un ralentissement conjoncturel du secteur BTP. Altheora a néanmoins poursuivi sa stratégie de décarbonation industrielle, remportant des contrats significatifs dans des secteurs stratégiques tels que les smart cities et la mobilité décarbonée. Son chiffre d'affaires du 1er semestre s'est inscrit en progression de +17% et son carnet de commandes s'établit à 11,7 M€, en hausse de +23% sur un an.

ZOOM SUR OKWIND

Fondée en 2009 par Louis Maurice, OKwind est une entreprise française qui développe des solutions de production et de consommation d'énergie verte en circuit court destinées aux particuliers et professionnels. Basée à l'origine sur une technologie innovante et brevetée de petite éolienne à axe vertical destinée au marché de l'autoconsommation individuelle, et partant du constat de l'insuffisance du potentiel venteux offert par le marché français, l'activité a été réorientée à partir de 2015 sur le solaire. Le groupe a conçu et mis sur le marché une première génération de trackers photovoltaïques bi-axes. Cette solution clés en mains est déployable rapidement et pilotable en temps réel.

En juillet 2022, la société a procédé à son introduction en Bourse afin d'accélérer son développement. Cette opération lui a permis de lever 20,2 M€. Avec le succès des trackers OKwind, la société est entrée dans une phase de forte croissance, avec un chiffre d'affaires passé de 25,2 M€ en 2021 à 41,8 M€ en 2022, soit une croissance annuelle de +66 %. Cette dynamique, combinée à l'environnement tarifaire de l'électricité qui est resté à des niveaux élevés sur l'ensemble de l'année 2022, soutient le carnet de commandes et les perspectives.

Okwind peut aujourd'hui s'appuyer sur son avance technologique, sur le développement de nouveaux produits (trackers) ainsi que sur ses systèmes de management et de stockage d'énergie pour pérenniser ses partenariats. À horizon 2026, la direction se fixe pour ambition un chiffre d'affaires de 175 M€ et d'une marge d'EBITDA normative autour de 20 %.

- CRÉATION : 2009
- IPO : LEVÉE DE 20,2 M€
- CA 2022 : 41,8 M€
- INVESTISSEMENTS DEPUIS 2014 : 22,5 M€
- EFFECTIF : 131 COLLABORATEURS
- CAGR DU CA 2021-26 : +47 %

OKWind au 30/06/2023

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	+157,67%
Indice [1]	+122,58%

TRI depuis origine :

Fonds	+9,93%
Indice [1]	+8,33%

✱✱✱✱ 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	+112,50%
Indice [2]	+95,20%

TRI depuis origine :

Fonds	+8,24%
Indice [2]	+7,28%

✱✱✱✱ MORNINGSTAR

[2] Cac Mid & Small NR

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

Performance* depuis origine :

Fonds	+90,90%
Indice [3]	+67,15%

TRI depuis origine :

Fonds	+9,00%
Indice [3]	+7,09%

✱✱✱✱ MORNINGSTAR

[3] MSCI EMU Small Cap NR Index

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

Performance* depuis origine :

Fonds	+40,80%
Indice [4]	+36,82%

TRI depuis origine :

Fonds	+5,92%
Indice [4]	+5,41%

✱✱ MORNINGSTAR

[4] Euro Stoxx Total Market NR

* données arrêtées au 30/06/2023, 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 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	Au 30.06 2023

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	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	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	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	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	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	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	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	N/A

FCPI Santeau 2014 (Fonds clôturé)

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	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	N/A

FCPI Made In France 2015 (Fonds clôturé)

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	N/A
	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	N/A

FCPI QI 2016 (Fonds clôturé)

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	N/A
	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	N/A

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	70,91
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	4,07	8,09	12,21	16,29	20,54	24,59

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.

TABLEAU DE SYNTHÈSE | **PARTICIPATIONS** | FONDS

SOCIÉTÉS	SECTEUR D'ACTIVITÉ	COTÉ / NON COTÉ	FIP NOUVELLE FRANCE	FCPI QI 2017	FCPI QI 2018	FCPI QI 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*	■			
TERA	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*		■	■	
THERACLION	PHARMA / SANTE	Euronext Growth*		■		
UV GERMI	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*		■		■
WALLIX	LOGICIELS	Euronext Growth*	■			

*ex Alternext - Situation au 30/06/2023

Design Agencele6.com

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**