



LA LETTRE D'INFORMATION

2^{ème} semestre 2023

INOCAP Gestion

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



Powered by **INOCAP**Gestion



AU REBOND EN 2024 ?

Au cours des deux dernières années, les marchés d'actions ont été confrontés à un environnement particulièrement adverse, tant sur le plan géopolitique (guerres en Ukraine et en Israël, instabilité politique...) que macro-économique (forte inflation, décélération de l'activité économique mondiale...). A cette conjoncture instable est venu s'ajouter un mouvement de resserrement monétaire d'une intensité et d'une rapidité historiques opérés par les banques centrales américaines et européennes.

Dans cet environnement, les marchés ont subi un fort regain d'aversion au risque qui, dans un schéma classique de hiérarchisation des risques, a particulièrement impacté les petites entreprises. La performance cumulée du CAC Small sur 2022 et 2023 ressort ainsi à -22% contre +5% pour le CAC 40. La grande défiance qu'ont subi les petites entreprises se matérialise également dans la performance des sociétés introduites en Bourse au cours de cette période, avec une performance boursière moyenne de -32%.

Les petites entreprises sont celles qui, au cours des deux dernières années, ont eu le plus de difficultés à gérer les effets combinés de l'affaiblissement de la demande et des tensions inflationnistes sur leurs bases de coûts. Toutefois, l'attaque boursière qu'ont subi les

petites capitalisations est allée bien au-delà de la réalité fondamentale de ces entreprises. Celles-ci ont subi une forte pression baissière sur leurs multiples de valorisation qui a amplifié la baisse de leurs cours de bourse.

Les surprises macro-économiques orientées positivement au cours des trois derniers mois ont alimenté les révisions à la hausse de la croissance mondiale, attendue désormais à plus de 3% en 2024 et 2025.

La ponction de taux d'intérêt plus élevés devrait être compensée par des révisions en hausse des estimations de profits des entreprises.

L'environnement de marché redevient plus favorable aux Actions.

L'enclenchement de la première baisse des taux d'intérêts par la Banque centrale européenne sera un puissant catalyseur pour la montée en puissance de la prise de risque. Les petites et moyennes valeurs pourraient prendre le relai de la hausse des grandes valeurs des derniers mois.

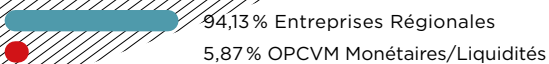
Pierrick Bauchet
Président
Directeur de la Gestion





FIP NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012034775
• Date de création	2014
• Durée	7 à 9 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2023	29,15 €
📍 Situation au 31/12/2023	



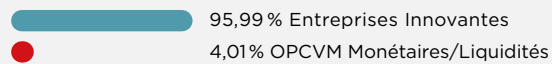
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-34,95%) a pâti de la baisse du cours de la société Kalray (-23,83%) qui n'a pas atteint son objectif de chiffre d'affaires 2023 de 30 M€, principalement en raison du report d'une commande majeure dans le secteur des médias et du divertissement. Les retards causés par des négociations prolongées entre acteurs et studios ont entravé les décisions d'investissement de cette industrie tout au long du semestre. Le CA 2023 de Kalray est ressorti à 25,8 M€, en croissance de +57% par rapport à 2022. Si l'objectif initial d'EBITDA à l'équilibre pour 2023 n'a pas été atteint, la perte d'EBITDA a néanmoins été divisée par deux. En revanche, le Fonds a profité de la hausse du cours de Largo (+38,67%) qui a réalisé un chiffre d'affaires 2023 de 21,2 M€, en légère hausse par rapport 2022. La bonne exécution du plan stratégique a permis de soutenir la rentabilité au cours du second semestre. En 2024, la complémentarité accrue des différents canaux de vente devrait alimenter à nouveau la dynamique commerciale.



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 31/12/2023	53,11 €
📍 Situation au 31/12/2023	



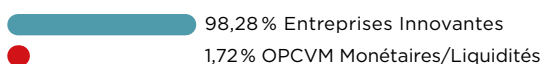
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-25,12%) a pâti de la baisse du cours de Groupe Tera (-52,50%) dont les résultats semestriels ont reflété une croissance d'activité limitée à +1% et un niveau de rentabilité dégradé. Celui-ci subit les pertes générées par Tera Contrôle et l'effet des investissements stratégiques destinés au développement de capteurs de gaz. Un recentrage de l'activité laboratoire a été opéré à la suite de la fermeture de Tera Contrôle pour soutenir la stratégie de croissance rentable. L'objectif d'un d'EBITDA supérieur à 20% à moyen terme est confirmé. Par ailleurs, le Fonds a subi la baisse du cours d'Agripower (-70,59%). La société est confrontée à une nette dégradation des conditions de marché (inflation et hausse des taux d'intérêt) qui pèse fortement sur la rentabilité de ses projets. La prise de commandes du second semestre est ressortie à 2,5 M€. Le chiffre d'affaires s'est avéré insuffisant pour couvrir les dépenses opérationnelles. La décision a été prise de recentrer l'activité exclusivement sur le territoire français, mettant un terme à l'expansion internationale en raison d'incertitudes trop importantes quant aux retours sur investissements.



FCPI Qi 2018

• Code ISIN	FR0013336120
• Date de création	2018
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2023	26,04 €
👉 Situation au 31/12/2023	



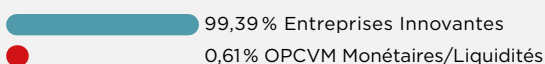
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-39,37%) a pâti de la baisse du cours d'Agripower (-70,59%). La société est confrontée à une nette dégradation des conditions de marché (inflation et hausse des taux d'intérêt) qui pèse fortement sur la rentabilité de ses projets. La prise de commandes du second semestre est ressortie à 2,5 M€. Le chiffre d'affaires s'est avéré insuffisant pour couvrir les dépenses opérationnelles. La décision a été prise de recentrer l'activité exclusivement sur le territoire français, mettant un terme à l'expansion internationale en raison d'incertitudes trop importantes quant aux retours sur investissements. En revanche, le Fonds a profité de la hausse du cours d'Obiz (+29,07%) qui a enregistré sur l'année 2023 un chiffre d'affaires de 83 M€, dépassant son objectif de 75 M€ et affichant une croissance forte de +108% par rapport à 2022. L'activité de programmes relationnels et affinitaires a connu une croissance de +47%, alimentée par le gain de plus de 31 nouveaux programmes pluriannuels au cours de l'exercice. La forte récurrence de cette activité demeure le principal contributeur à la marge brute du groupe. Simultanément, l'activité de boutiques e-commerce a enregistré une augmentation soutenue de +115%.



FCPI Qi 2020

• Code ISIN	FR0050000274
• Date de création	2020
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2023	43,14 €
👉 Situation au 31/12/2023	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-27,01%) a pâti de la baisse du cours de la société Broadpeak (-48,35%). Dans un contexte de fort attentisme des donneurs d'ordres opérateurs TV et télécoms, Broadpeak a enregistré une diminution de -7% de son chiffre d'affaires 2023. Cette conjoncture a entravé le développement commercial, avec plusieurs projets mis en suspens fin 2023. Le mix produits a évolué en faveur de revenus récurrents avec un effet positif sur la marge brute. Cela n'a toutefois pas suffi à générer un EBITDA positif. Le Fonds a également pâti de la baisse du cours de la société OKwind (-26,04%) qui a subi des prises de bénéfices après sa très forte progression au cours du premier semestre (+96,59%). L'activité d'OKwind est restée soutenue tout au long de l'année. Le CA 2023 a progressé de +97% pour atteindre 82,5 M€. Le carnet de commandes s'élevait à 37,5 M€ en fin d'année. La diversification des marchés continue avec une accélération des commandes dans les marchés industrie/collectivités. La société vise un CA de 110 M€ en 2024 et l'objectif d'atteindre un niveau de 175 M€ en 2026 est confirmé.



ZOOM SUR OBIZ : LE RÉSEAU QUI FAIT DU LIEN

Fondée en 2010, Obiz est une société spécialisée dans le développement de solutions de marketing relationnel pour fidéliser les clients et les collaborateurs des entreprises, tout en améliorant leur bien-être et leur pouvoir d'achat. Obiz conçoit, déploie et gère des programmes relationnels et affinitaires, ainsi que des plateformes e-commerce, offrant des technologies de collecte de données marketing en temps réel et des solutions SaaS adaptées aux besoins des CSE, inters CSE et collectivités locales.

En mai 2021, la société Obiz s'est introduite en bourse pour accélérer son développement. La direction visait alors un chiffre d'affaires de 50 M€ pour l'année 2025. Cet objectif a d'ores et déjà été dépassé puisque la société a réalisé, dès 2023, un chiffre d'affaires consolidé de 83 M€, en croissance de +108% par rapport à 2022.

Obiz a récemment signé des contrats majeurs, dont un partenariat avec le groupe La Poste. La solution proposée a été saluée pour sa simplicité et sa capacité à créer des relations durables avec sa

clientèle, en offrant une expérience multicanale et des récompenses. Ce partenariat avec La Poste représente l'un des plus importants contrats remportés par Obiz qui compte déjà parmi ses clients des grands noms tels que Vinci, Axa et Adecco.

En parallèle, la marge brute 2023 du groupe Obiz s'est établie à 11 M€ (+110% vs 2022), nettement au-dessus de l'objectif de 8 M€ fixé initialement.

Pour 2024, la direction de la société vise un chiffre d'affaires consolidé de plus de 125 M€, représentant une croissance d'au moins +50% par rapport à 2023, tout en cherchant à améliorer sa marge brute et son EBITDA.

- 📌 CRÉATION : 2010
- 📌 IPO : LEVÉE DE 13M€
- 📌 CA 2023 : 83,1M€
- 📌 EFFECTIF : 93 COLLABORATEURS
- 📌 CAGR DU CA 2020-23 : +75%

Obiz au 31/12/2023

📌 **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	+161,85%
Indice ⁽¹⁾	+111,41%
TRI depuis origine :	
Fonds	+9,60%
Indice ⁽¹⁾	+7,39%

**** 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	+106,79%
Indice ⁽²⁾	+91,01%
TRI depuis origine :	
Fonds	+7,52%
Indice ⁽²⁾	+6,67%

**** MORNINGSTAR

⁽²⁾ Cac Mid & Small NR



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

Performance* depuis origine :	
Fonds	+87,29%
Indice ⁽³⁾	+75,33%
TRI depuis origine :	
Fonds	+8,16%
Indice ⁽³⁾	+7,27%

**** MORNINGSTAR

⁽³⁾ MSCI EMU Small Cap NR Index



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

Performance* depuis origine :	
Fonds	+35,85%
Indice ⁽⁴⁾	+41,24%
TRI depuis origine :	
Fonds	+4,87%
Indice ⁽⁴⁾	+5,50%

*** MORNINGSTAR

⁽⁴⁾ Euro Stoxx Total Market NR

* données arrêtées au 29/12/2023, 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	Au 31.12 2023

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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	29,15
	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	54,32

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	26,04
	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	17,25

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	43,14
	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	11,99

*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-O 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*				
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*				
GROUPE OKWIND	ENERGIE	Euronext Growth*				
GROUPE TERA	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				
INNOVORDER	LOGICIELS	Non coté				
INVIBES	COMMUNICATION&MEDIA	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*				
UV GERMI	TECHNOLOGIE	Euronext Growth*				

*ex Alternext - Situation au 31/12/2023

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