

The background features a large, light gray triangle pointing downwards from the top left. The top left corner is filled with a dense pattern of thin, parallel gray lines that fan out towards the center. The bottom of the page is divided into two triangular sections: a large orange triangle on the left and a smaller red triangle on the right, both pointing upwards.

LA LETTRE D'INFORMATION

2^{ème} semestre 2019

INOCAPGestion

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



Powered by **INOCAP**Gestion



UN SEMESTRE EN VOIE D'APAISEMENT BOULEVERSE' PAR LA CRISE SANITAIRE

Les marchés financiers sont le reflet des grandes mutations de l'environnement économique et géopolitique mondial. Nous ne pouvions que nous enthousiasmer du millésime 2019 ! La place parisienne a enregistré sa meilleure performance annuelle depuis deux décennies. La plupart des bourses internationales ont atteint des sommets. L'année écoulée avait pourtant longtemps évolué au rythme des désaccords et réconciliations successifs de puissances prenant le risque de peser sur l'équilibre économique mondial : Etats-Unis contre Chine, Royaume-Uni contre Union européenne... Mais il ne faut pas s'y tromper, si les bourses ont salué de la sorte l'année 2019, c'est bien parce que la plupart de ces sujets se sont progressivement rapprochés d'une issue favorable.

L'année 2020 démarrait ainsi dans un contexte politique en voie d'apaisement. Les principaux facteurs de risque menaçant le cycle économique s'amenuisaient. L'économie mondiale avait retrouvé vigueur et solidité, augurant d'un environnement durablement favorable aux entreprises que nous accompagnons. Malheureusement, le Covid-19 est venu assombrir le tableau de manière dramatique, faisant naître une crise sanitaire sans précédent à laquelle nous n'avons d'autre choix que de nous adapter.

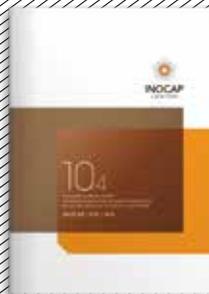
Nous adapter à notre propre échelle pour assurer la continuité du service de qualité qu'INOCAP Gestion a à cœur d'apporter à ses partenaires et clients investisseurs. Ceci est facilité par le travail réalisé depuis plusieurs années pour rendre le plus flexible possible notre organisation et les outils avec lesquels nous travaillons.

Nous adapter aussi pour pouvoir maintenir notre engagement à accompagner dans la durée les entreprises dans lesquelles nous investissons. En ces temps difficiles, nous sommes heureux d'être à leurs côtés, avec nos moyens limités, mais solidaires à notre manière, pour que l'économie nationale puisse repartir quand les sujets de santé publique seront derrière nous.

Le redémarrage de l'économie sera peut-être aussi soudain et brutal que ne l'a été l'irruption de cette crise. Dans l'attente d'en être les témoins, nous ne pouvons qu'avoir une pensée pour toutes celles et ceux qui ont pu être touchés par ce drame sanitaire.

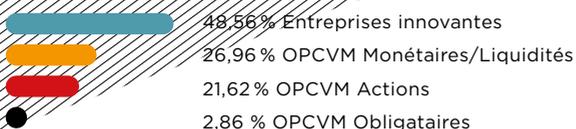
Pierrick Bauchet
*Directeur Général,
Directeur de la
Gestion*





INOCAP FCPI 10.4

• Code ISIN	FR0010922682
• Date de création	2010
• Durée	8 à 10 ans
• Réduction IR	25 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	104,27 €
📍 Situation au 31/12/2019	



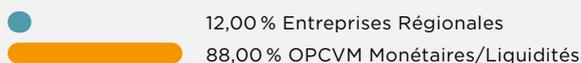
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+2,48%) a profité de la progression du cours de la société MGI Digital Technology (+22,8%). MGI Digital Technology est un spécialiste des solutions d'impression numérique professionnelle à destination d'une clientèle diversifiée (imprimeurs, fabricants de cartes plastiques, administrations...). En tant que pionnier du Smart Packaging, la société profite de l'émergence des nouveaux marchés en forte croissance comme l'ennoblissement graphique et l'impression numérique. Le CA S2 a progressé de +13%, soit +11% sur l'ensemble de l'année. Konica, actionnaire majoritaire de MGI, a représenté 79% du CA 2019 contre 63% en 2018. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société Microwave Vision (+27,6%), un leader mondial des systèmes de tests et mesures d'antennes. Porté par la poursuite d'une excellente dynamique commerciale, le CA 2019 s'est inscrit en croissance de +17%, dont +27% au T4. Les perspectives sont très solides. Grâce à son positionnement en amont du cycle 5G (près de 30% du CA), Microwave Vision dispose d'un carnet de commandes record qui devrait continuer de soutenir la croissance de son activité en 2020 et 2021.



INOCAP FIP 11.4

• Code ISIN	FR0011017029
• Date de création	2011
• Durée	7 à 8 ans
• Réduction ISF	40 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	26,19 €
📍 Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-29,63%) a pâti de la baisse du cours de la société Arcure (-31,7%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019. Au 31 décembre 2019, il ne reste que les titres de la société RB3D et des liquidités à l'actif du fonds.



INOCAP FCPI 11.5

• Code ISIN	FR0011076942
• Date de création	2011
• Durée	7 à 8 ans
• Réduction IR	22 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	67,80 €
▶ Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-11,37%) a pâti de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). En 2019, Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au 2nd semestre, avec une croissance de plus de 33%, soit 7,6M€ en 2019. Le fonds a également souffert de la baisse du cours de la société Artefact (-57,6%), agence de marketing digital indépendante avec une offre intégrée consulting/média sanctionnée par son plan de restructuration. Le groupe est en négociations avancées pour céder ses activités en Europe du Nord. De ce fait, la marge brute annuelle n'intègre plus la contribution de cette zone. Le groupe a décalé de 2 ans son objectif de 100M€ de marge brute, de 2020 à 2022. Bien que l'exécution du plan ait pris du retard, la stratégie d'Artefact devrait porter ses fruits. Au 31/12/2019, il ne reste que les titres de la société Arcure et des liquidités à l'actif du fonds. La société de gestion met en œuvre ses meilleurs efforts pour la cession des titres d'Arcure et la liquidation finale du fonds.



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 31/12/2019	74,07 €
▶ Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-9,63%) a pâti de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019. Le fonds a également souffert de la baisse du cours de la société Netgem (-7,5%). 2019 a été une année de transition pour la société Netgem. Spécialiste des solutions de télévision par Internet, la société a souffert de sa mutation vers le métier d'opérateur de services pour la maison connectée et l'ultra haut débit. Le chiffre d'affaires 2019 ressort en décroissance de 39% à 25,3M€. Le groupe devrait bénéficier dès 2020 de son repositionnement avec 75% de son revenu qui sera issu des services opérés par abonnement. Le succès récent avec Elisa en Finlande démontre la pertinence de la nouvelle approche de Netgem.



LE PROCESSUS DE MÉTHANISATION D'AGRIPOWER

Créée en 2012, Agripower est spécialisée dans l'intégration de solutions environnementales destinées au monde agricole. Ses principales activités sont l'étude, la conception, l'installation et la maintenance d'unités de méthanisation individuelles et collectives.

La société propose des solutions clés en mains offrant à ses clients une maximisation de leur rentabilité tout en les inscrivant pleinement dans l'actuelle volonté politique de transition énergétique. Agripower se positionne comme l'interlocuteur unique de l'exploitant et adresse l'ensemble des segments de la méthanisation : l'agriculture, l'industrie agro-alimentaire, l'industrie de transformation de produits organiques et les collectivités.

La méthanisation est le processus naturel biologique de dégradation par des micro-organismes de la matière organique animale ou végétale en conditions contrôlées et en l'absence d'oxygène. La matière organique est triée, brassée et chauffée pendant quelques semaines dans une enceinte privée d'oxygène.

Cette dégradation lente de biodéchets produit une réaction chimique naturelle, sans ajout de produits complémentaires, qui aboutit à la production d'un biogaz. Ce biogaz ainsi produit peut être utilisé sous différentes formes : combustion pour la production d'électricité et de chaleur, injection dans le réseau de gaz naturel après épuration, ou production d'un carburant.

La méthanisation permet ainsi de produire des énergies renouvelables et de répondre aux enjeux du traitement des déchets organiques, de la réduction des émissions de gaz à effet de serre et de l'intégration de l'agroécologie dans les pratiques.

- CRÉATION : 2012
- CAPITALISATION BOURSIÈRE : 24M€
- CA 2019 : 7,2M€
- MARGE OP 2019 : 10,1%
- CARNET DE COMMANDE : 31,5M€
- UNITÉ INSTALLÉ DEPUIS 2014 : 50
- MONTANT LEVÉ À L'IPO : 5,75M€

Source Agripower 31/12/2019

➤ **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 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 31/12/2019	72,85 €
▶ Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-0,53%) a profité de la progression du cours de la Microwave Vision (+27,6%), un leader mondial des systèmes de tests et mesures d'antennes. Porté par la poursuite d'une excellente dynamique commerciale, le CA 2019 s'est inscrit en croissance de +17%, dont +27% au T4. Les perspectives sont très solides. Grâce à son positionnement en amont du cycle 5G (près de 30% du CA), Microwave Vision dispose d'un carnet de commandes record qui devrait continuer de soutenir la croissance de son activité en 2020 et 2021. Par ailleurs, Le fonds a souffert de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%.



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 31/12/2019	74,96 €
▶ Situation au 31/12/2019	



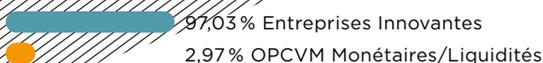
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-4,82%) a souffert de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévue. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Par ailleurs, Le Fonds a profité de la hausse du cours de la société Kalray (+28,9%). Kalray est le pionnier des processeurs pour les nouveaux systèmes intelligents. Sur le plan technologique, Kalray a annoncé en juillet le lancement de la fabrication (« tape-out ») de Coolidge™, la 3ème génération de son processeur intelligent MPPA® qui marque la concrétisation de plus de 2 ans de conception. Du fait des nombreuses marques d'intérêts que la société continue de recevoir, Kalray maintient son objectif de 100 M€ de chiffre d'affaires en 2022, tel qu'annoncé à l'IPO.



FCPI SANTÉAU 2013

• Code ISIN	FR0011426352
• Date de création	2013
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	64,96 €
🔍 Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+8,77%) a profité de la progression du cours de la société MGI Digital Technology (+22,8%). MGI Digital Technology est un spécialiste des solutions d'impression numérique professionnelle à destination d'une clientèle diversifiée (imprimeurs, fabricants de cartes plastiques, administrations...). En tant que pionnier du Smart Packaging, la société profite de l'émergence des nouveaux marchés en forte croissance comme l'ennoblissement graphique et l'impression numérique. Le CA S2 a progressé de +13%, soit +11% sur l'ensemble de l'année. Konica, actionnaire majoritaire de MGI, a représenté 79% du CA 2019 contre 63% en 2018. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société Microwave Vision (+27,6%), un leader mondial des systèmes de tests et mesures d'antennes. Porté par la poursuite d'une excellente dynamique commerciale, le CA 2019 s'est inscrit en croissance de +17%, dont +27% au T4. Les perspectives sont très solides. Grâce à son positionnement en amont du cycle 5G (près de 30% du CA), Microwave Vision dispose d'un carnet de commandes record qui devrait continuer de soutenir la croissance de son activité en 2020 et 2021.



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 31/12/2019	85,09 €
🔍 Situation au 31/12/2019	



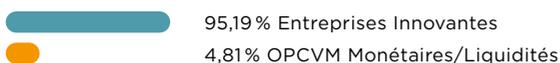
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-2,45%) a pâti de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévue. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019. Le fonds a également souffert de la baisse du cours de la société 2CRSI (-46,1%). 2CRSI conçoit, produit et commercialise des serveurs informatiques ultra haute performance. 2019 a été une année charnière pour 2CRSI. D'importants investissements ont été réalisés afin de préparer l'accélération de croissance. Ces investissements ont pesé sur les résultats. Le chiffre d'affaires du premier semestre, publié fin septembre, en atteste. Ce dernier est en recul de 15%. L'acquisition majeure de Boston Limited devrait permettre de dynamiser l'activité commerciale. 2CRSI pourra s'appuyer sur les 60 commerciaux et 1500 clients de Boston Limited.



FCPI SANTÉAU 2014

• Code ISIN	FR0011768415
• Date de création	2014
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction ISF	45 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	87,26 €
▶ Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+19,5%) a profité de la progression du cours de la société Kerlink (+236,7%). Kerlink est un des spécialistes des solutions dédiées à l'Internet des Objets (Internet-of-Things - IoT). Depuis fin 2018, la société a mis en place un plan d'action offensif visant à s'adapter à l'évolution de son marché, en renforçant en particulier ses offres et positions auprès des opérateurs privés. Ce plan a déjà porté ses fruits, avec la signature de nombreux contrats, notamment avec Bouygues Télécom qui a annoncé en novembre dernier avoir intégré la technologie de Kerlink sur le réseau LoRAWAN® d'Objenious. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société EasyVista (+89,1%). EasyVista est un éditeur de logiciels spécialisé dans les solutions d'IT Service Management. Ses logiciels sont destinés à gérer des incidents et problèmes (pertes de mots de passe, lenteurs Internet...), et des changements (déménagements, changements de smartphone, changements de serveurs...). La société a connu en 2019 une progression organique de son chiffre d'affaires de plus de 22%, confirmant ainsi la poursuite de ses gains de parts de marché.



FIP NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012034775
• Date de création	2014
• Durée	6 à 8 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	91,12 €
▶ Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-7,99%) a profité de la progression du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019. Le Fonds a également souffert de la baisse du cours de la société Artefact (-42,2%). Artefact, agence de marketing digital indépendante avec une offre intégrée consulting/média, a souffert de son plan de restructuration. Le groupe est en négociations avancées pour céder ses activités en Europe du Nord. De ce fait, la marge brute annuelle n'intègre plus la contribution de cette zone. Le groupe a décalé de 2 ans son objectif de 100M€ de marge brute, de 2020 à 2022. Bien que l'exécution du plan ait pris du retard, la stratégie d'Artefact devrait porter ses fruits.



MICROWAVE VISION SE POSITIONNE SUR LA 5G

Fondé en 1986, Microwave Vision est un acteur incontournable de la visualisation des ondes. Le groupe conçoit, fabrique et commercialise des systèmes d'imagerie électromagnétique. Avec plus de 350 collaborateurs implantés dans 10 pays, la société exporte plus de 90 % de ses équipements.

Les ondes sont omniprésentes autour de nous : antennes, smartphones, voitures, trains, avions satellites. Ces équipements ne pourraient fonctionner sans elles. Les technologies développées par Microwave Vision permettent de mesurer et caractériser ces ondes, « de rendre visible l'invisible ». Fort de ce savoir-faire, le groupe s'est imposé comme un des leaders mondiaux de son marché.

L'arrivée de la 5G est une opportunité majeure pour le groupe. Ce nouveau réseau, plus rapide et plus fiable, devrait déboucher sur une augmentation significative du nombre d'objets connectés dans de nombreux secteurs : voitures autonomes, smart city, télémédecine, smart agriculture, smart home etc. Selon Frost & Sullivan, le nombre d'objets connectés devrait passer de 7 Mds en 2018 à 60 Mds en 2024.

La 5G induit un changement technologique majeur. Elle utilise des ondes ayant des fréquences beaucoup plus hautes qu'auparavant ce qui complexifie les mesures. La 5G devrait ainsi mettre en lumière la force technologique de Microwave Vision.

Ainsi, grâce à son positionnement en amont du cycle 5G, Microwave Vision dispose d'un carnet de commandes record qui devrait continuer de soutenir la croissance de son activité sur les prochaines années.

- CRÉATION : 1986
- CAPITALISATION BOURSIÈRE : 120M€
- CA 2019 : 87,4 M€
- MARGE OP. 2019 : 7,9%
- R&D : 5M€/AN
- 22 FAMILLES DE BREVETS INTERNATIONAUX
- CARNET DE COMMANDE : 110,1M€
- CA À L'EXPORT : +90%

Source : Microwave Vision 31/12/2019

➤ **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 NOUVELLE FRANCE

• Code ISIN	FR0012044501
• Date de création	2014
• Durée	5 à 6 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	89,62 €
🔍 Situation au 31/12/2019	



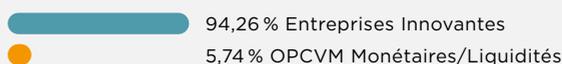
COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+4,72%) a profité de la progression du cours de la société Generix (+26,4%). Fondé il y a 30 ans, Generix est un éditeur de logiciels dédiés aux acteurs de l'écosystème du commerce et de l'industrie. Il édite et commercialise une plateforme permettant d'optimiser la gestion des flux physiques, la dématérialisation des flux d'information, et de créer des portails collaboratifs à destination de l'écosystème du commerce. La société profite notamment de la croissance de son marché, portée par la complexification des flux et l'adoption progressive des offres en mode SaaS, qui devraient représenter 50% du marché en 2023 soit une croissance de plus de 20% par an. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société Kalray (+28,9%). Kalray est le pionnier des processeurs pour les nouveaux systèmes intelligents. Sur le plan technologique, Kalray a annoncé en juillet le lancement de la fabrication (« tape-out ») de Coolidge™, la 3ème génération de son processeur intelligent MPPA® qui marque la concrétisation de plus de 2 ans de conception. Du fait des nombreuses marques d'intérêts que la société continue de recevoir, Kalray maintient son objectif de 100 M€ de chiffre d'affaires en 2022, tel qu'annoncé à l'IPO.



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 31/12/2019	76,83 €
🔍 Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+2,74%) a profité de la progression du cours de la société Wallix (+26,4%), éditeur de logiciels de cybersécurité. En 2019, la société a renoué avec l'hyper-croissance en publiant un CA en croissance organique de +30%, alimentée par la montée en puissance des premiers contrats cadres signés en 2018. Les investissements accélèrent : recrutement de 45 personnes (172 salariés au total dont 30% en R&D), ouverture d'un centre de R&D, de bureaux commerciaux à l'international et réalisation de deux opérations de croissance externe. Cela crédibilise le plan stratégique « Ambition 2021 » qui doit transformer Wallix en champion européen de la cybersécurité. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société Kalray (+28,9%), pionnier des processeurs pour les nouveaux systèmes intelligents. Kalray a annoncé en juillet le lancement de la fabrication (« tape-out ») de Coolidge™, la 3ème génération de son processeur intelligent MPPA® qui marque la concrétisation de plus de 2 ans de conception. Du fait des nombreuses marques d'intérêts que la société continue de recevoir, Kalray maintient son objectif de 100M€ de chiffre d'affaires en 2022, tel qu'annoncé à l'IPO.



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 31/12/2019	84,39 €

📍 Situation au 31/12/2019



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (+2,22%) a profité de la progression du cours de la société Microwave Vision (+27,6%), un leader mondial des systèmes de tests et mesures d'antennes. Porté par la poursuite d'une excellente dynamique commerciale, le CA 2019 s'est inscrit en croissance de +17%, dont +27% au T4. Les perspectives sont très solides. Grâce à son positionnement en amont du cycle 5G (près de 30% du CA), Microwave Vision dispose d'un carnet de commandes record qui devrait continuer de soutenir la croissance de son activité en 2020 et 2021. Le Fonds a également profité de la hausse du cours de la société Generix (+26,4%). Fondé il y a 30 ans, Generix est un éditeur de logiciels dédiés aux acteurs de l'écosystème du commerce et de l'industrie. Il édite et commercialise une plateforme permettant d'optimiser la gestion des flux physiques, la dématérialisation des flux d'information, et de créer des portails collaboratifs à destination de l'écosystème du commerce. La société profite notamment de la croissance de son marché, portée par la complexification des flux et l'adoption progressive des offres en mode SaaS, qui devraient représenter 50% du marché en 2023 soit une croissance de plus de 20% par an.



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 31/12/2019	83,67 €

📍 Situation au 31/12/2019



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-3,17%) a pâti de la baisse du cours de la société Dontnod (-9,8%). Fondé en 2008 par Oskar Guilbert, Dontnod est un studio français de développement de jeux vidéo «AA» centrés sur le genre narratif. Ce studio fait partie des 3 derniers studios indépendants en Europe de l'Ouest avec le finlandais Remedy Entertainment et l'anglais Sumo. Dontnod a souffert en 2019 de son manque de newsflow mais celui-ci devrait s'intensifier en 2020. Le studio français prévoit notamment de sortir le jeu Tell Me Why édité par Microsoft ainsi que le jeu Twin Mirror édité par Epic Games et Bandai. Le Fonds a également souffert de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019.



FCPI QI 2018

• Code ISIN	FR0013336120
• Date de création	2018
• Durée	6 à 7 ans
• Réduction IR	18 %
• VL initiale	100 €
• VL au 31/12/2019	95,96 €
🔍 Situation au 31/12/2019	



COMMENTAIRES DE GESTION

La performance semestrielle (-0,91%) a pâti de la baisse du cours de la société Arcure (-34,5%). Pour rappel, Arcure commercialise des solutions associant des capteurs de vision 3D et des algorithmes d'IA dans des engins industriels en environnement exigeant. Au cours de l'exercice 2019, la société Arcure a été pénalisée par une phase de ramp-up de sa nouvelle structure commerciale plus longue que prévu. Elle a doublé ses effectifs en l'espace d'une année. Néanmoins, la société a connu une forte accélération de son chiffre d'affaires au second semestre, avec une croissance de plus de 33%. Ce dernier ressort à 7,6M€ pour l'exercice 2019. Le Fonds a cependant notamment profité de la hausse du cours de la société Hoffman Green (+6,1%). Hoffman Green est le pionnier du ciment décarboné. Aujourd'hui, la production de ciment est la deuxième industrie la plus polluante au monde, avec un rejet de 878 kg de CO₂ par tonne de ciment produit. Les technologies d'Hoffman Green permettent de diviser par 5 ces émissions. Le procédé repose sur un ciment 0% clinker basé sur la valorisation de coproduits issus de l'industrie, disponibles en quantités abondantes.

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) Données au 31/12/2019							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019

INOCAP FCPI 11.5

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

FCPI SANTEAU 2011

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

FIP MADE IN FRANCE 2011

2012	VL + distribution	94,24	98,4	90,48	85,11	82,93	78,69	69,84	74,07
	Montant des frais	5,47	9,79	14,35	18,54	22,45	26,28	29,97	33,59

FIP MADE IN FRANCE 2012

2013	VL + distribution	N/A	96,4	84,10	89,35	80,90	84,02	69,27	74,96
	Montant des frais	N/A	5,80	10,48	15,34	20,87	25,58	30,32	35,05

FCPI MADE IN FRANCE 2012

2014	VL + distribution	N/A	96,96	83,86	77,02	73,27	83,66	66,45	72,85
	Montant des frais	N/A	5,32	9,56	13,80	18,03	22,33	26,48	30,71

FCPI MADE IN FRANCE 2013

2015	VL + distribution	N/A	N/A	89,09	103,16	101,13	107,45	73,83	85,09
	Montant des frais	N/A	N/A	5,35	9,72	13,99	18,27	22,53	26,86

FCPI NOUVELLE France

2016	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	99,47	100,95	109,07	77,9	89,62
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	3,25	7,38	11,58	15,77	19,97

FIP NOUVELLE France

2017	VL + distribution	N/A	N/A	N/A	97,32	92,62	101,15	83,34	91,12
	Montant des frais	N/A	N/A	N/A	5,25	11,22	17,29	23,29	29,29

FCPI QI 2018

| 2016 | VL + distribution | N/A | 95,96 |
|------|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| | Montant des frais | N/A | 5,74 |

* Dissout le 13/12/2018 - 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.



QUADRIGE MULTICAPS Europe

QUADRIGE MULTICAPS Europe est un fonds action qui investit dans les valeurs de croissance de toutes tailles au sein de la zone euro avec une dominante grandes capitalisations.

PERFORMANCE PART C

	FONDS	INDICE
Depuis origine	+16,83%	+11,58%
Annualisée depuis origine le 20/07/2017	+6,56%	+4,58%

Données arrêtées au 31/12/2019

SOUSCRIPTION

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



QUADRIGE EUROPE Midcaps

QUADRIGE EUROPE Midcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises de l'Union Européenne de «moyenne taille de croissance».

PERFORMANCE PART C

	FONDS	INDICE
Depuis origine	+44,81%	+43,10%
Annualisée depuis origine le 31/12/2015	+9,69%	+9,37%

Données arrêtées au 31/12/2019



***** MORNINGSTAR**
**** QUANTALYS**

SOUSCRIPTION

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

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 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.



QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps

QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises «de croissance» françaises de moyenne taille.

PERFORMANCE PART C

	FONDS	INDICE
Depuis origine	+79,84%	+76,29%
Annualisée depuis origine le 23/12/2013	+10,23%	+9,87%

Données arrêtées au 31/12/2019



**** MORNINGSTAR**
*** QUANTALYS**

SOUSCRIPTION

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



QUADRIGE FRANCE Smallcaps

QUADRIGE FRANCE Smallcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises françaises de petites tailles qui placent l'innovation au cœur de leur développement.

PERFORMANCE PART C

	FONDS	INDICE
Depuis origine	+114,75%	+102,99%
Annualisée depuis origine le 02/07/2013	+12,47%	+11,50%

Données arrêtées au 31/12/2019

**** MORNINGSTAR**
*** QUANTALYS**

SOUSCRIPTION

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

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 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.

QUADRIGE PATRIMOINE

Une gestion mixte basée sur la sélection d'actions et d'obligations d'entreprises



SOUSCRIPTION

• ISIN Part C	FR0013324902
• Souscription minimum	1 part
• Société de gestion	INOCAP Gestion
• Dépositaire	CACEIS Bank
• Commissaire aux comptes	KPMG
• Créé le	05/11/2018
• Valorisation	hebdomadaire

QUADRIGE PATRIMOINE est un fonds mixte investi en actions de l'Union Européenne avec une dominante en produits de taux libellés en euros. La gestion combine notre expertise de l'investissement dans les actions de l'Union Européenne et une sélection d'obligations d'entreprises couplée à notre savoir-faire en allocation d'actifs.

Le fonds offre une flexibilité visant à atténuer les fluctuations de marché tout en cherchant à valoriser l'investissement sur le long terme. De ce fait, il permet d'offrir, sans garantie de capital, une alternative aux fonds obligataires et fonds Euros.

« Nous investissons dans des titres en fonction de leur capacité à apporter de la performance et de la diversification, en nous appuyant sur l'expertise développée au travers de la gamme QUADRIGE ainsi que sur notre savoir-faire en allocation d'actifs », précise Pierrick Bauchet, Directeur de la gestion.

PERFORMANCE PART C

	FONDS	INDICE
Depuis origine	+2,00%	N/A*
Annualisée depuis origine le 05/11/2018	+1,73%	N/A*

Données arrêtées au 31/12/2019

*Le Fonds n'ayant pas d'indice de référence, la performance du fonds ne peut pas être comparée à celle d'un indice de référence.

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 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.

IL NOUS A REJOINT

VICTOR RUBINO

🔗 *Assistant de Gestion*



Diplômé du Baccalauréat en Administration des Affaires à HEC Montréal en spécialisation finance de marché, Victor Rubino a su développer ses connaissances financières en réalisant plusieurs stages lors de son cursus universitaire. Il a rejoint l'équipe d'INOCAP Gestion en tant qu'Assistant de Gestion au pôle Gestion Privée.

Passionné par la découverte de nouvelles cultures, Victor est un grand amateur de Basket-Ball.

INOCAPGestion

PRÉSENTE LE CERCLE

LE CERCLE C'EST L'ACCÈS À :

- 🔗 une double expertise de professionnels régulés : votre conseiller et INOCAP Gestion,
- 🔗 une large gamme de profils pour un conseil sur mesure,
- 🔗 une tarification claire, simple et transparente,
- 🔗 la consultation de vos portefeuilles en continu pour un meilleur suivi,
- 🔗 une relation privilégiée et régulière dans le temps, pour la gestion de vos actifs dans les 4 enveloppes fiscales disponibles : comptes titres, PEA, contrats d'assurance-vie ou de Capitalisation.

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