

# *La lettre d'information*

1<sup>er</sup> semestre 2016



INOCAP



*Le Fonds **INOCAP | FCPI | 7.1**  
a été totalement remboursé au dernier trimestre 2015  
avec une plus-value de 16,31%.*

*Gamme IR*

## **5 FCPI REMBOURSÉS**

**80%**

*avec plus-value*

**100%**

*en une fois*

**100%**

*dans les délais*

## *Epargne : pour un changement de paradigme*

« Si nous voulons que tout reste tel que c'est, il faut que tout change ». La formule a pris valeur d'axiome. Elle est tirée du Guépard, de Giuseppe Tomasi di Lampedusa, magistralement porté à l'écran par Luchino Visconti. Les commentateurs politiques aiment à l'utiliser ; les commentateurs financiers seraient avisés d'en faire autant, pour ce qui a trait à la question de l'épargne. Car en la matière, le statu quo serait désastreux, et il est urgent que les Français en soient instruits.

On le sait, la France est un pays d'épargnants. On le serait à moins : pendant plusieurs décennies, les fonds en euros, qui concentrent 82% de l'épargne particulière, ont eu ceci de spécifique qu'ils conjuguèrent sécurité, liquidité et rendement élevé. Il n'importait guère d'être avisé pour tirer d'appréciables bénéfices de l'épargne : il suffisait d'être prudent.

Ce temps est révolu. Encore quelques mois, quelques années au mieux, et les fonds en euros, au premier rang desquels les assurances-vie, deviendront la croix des épargnants français. La faute à la baisse continue des taux longs, qui érode le rendement. La faute aussi, et peut-être surtout, à une culture de l'épargne qui fait peu cas des contraintes du réel, des besoins de l'économie, de l'évolution des modes de vie.

Le modèle de l'épargne prévalant en France est dépassé. Pire, il s'avère préjudiciable, individuellement et collectivement, par l'appauvrissement qu'il occasionne. Pour permettre aux Français et à la France de produire à nouveau durablement de la richesse par l'entremise de l'épargne, il est indispensable de réorienter celle-ci vers les valeurs de marché qui soutiennent et nourrissent l'économie nationale. Cela passe par un changement de paradigme. L'aversion au risque qui détournait jusqu'à présent les épargnants des actions cotées ou non cotées doit faire place au consentement au risque. Là réside la clé du maintien du pouvoir d'achat de l'épargne longue, à rebours de tous les

préjugés.

Cette vision, nos clients l'ont fait leur, grâce aux performances\* de l'OPCVM QUADRIGE notamment, qui démontre combien la prise de risque peut être payante et source de rentabilité à moyen et long terme. Les chiffres sont éloquentes : avec une performance de +101,58 % depuis son lancement en juillet 2013, QUADRIGE est l'un des OPCVM les plus performants de sa catégorie sur 1 an et 3 ans. Une réussite distinguée cet été par cinq étoiles Morningstar.

A quoi imputer ces excellents résultats ? A une constance dans la gestion et à une compréhension fine des potentialités de l'économie réelle, de ses ressorts, de ses acteurs. Dédié aux PME et ETI françaises innovantes, le fonds cible les pépites de l'économie française, leaders mondiaux sur des marchés de niche. Cet ancrage au cœur du tissu productif peut s'avérer d'autant plus payant qu'il repose sur une analyse rigoureuse du projet d'entreprise, de ses perspectives de moyen terme et sur une veille constante de l'évolution des marchés, en France comme à l'international.

Dès lors, pour nos souscripteurs, le consentement au risque s'est vu récompenser par un beau niveau de performance. Formons le vœu que par leur exemplarité, des fonds comme QUADRIGE convaincront rapidement les ménages français d'adopter un nouveau modèle d'épargne. La poursuite collective de création de valeur n'appelle guère d'autre alternative.

**Olivier Bourdelas,**  
*Président - Directeur  
Général*



\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## FCPI QI 2016

### *Un FCPI éligible aux réductions IR et ISF en 2016*

La France dispose d'un large vivier de PME dédiées à l'innovation.

Un grand nombre d'entre elles développe des innovations dans de nombreux domaines d'activité, très variés.

Nos PME françaises disposent de nombreux atouts, avant tout humains avec une qualification de très haut niveau de nos ingénieurs, dont le "bouillon de créativité" est à l'origine de remarquables innovations. Le FCPI QI 2016 cible tous les secteurs d'activité, en France, en cherchant à sélectionner les "champions innovants de demain" qui ont un positionnement haut de gamme, sur des niches à forte valeur ajoutée.

Il est important de noter que ces PME présentent des profils de risque élevé.

Avant toute souscription, veuillez consulter votre Conseiller et lire attentivement le DICI (Document d'information clé pour l'Investisseur), le règlement du Fonds et sa note fiscale.

Le fonds commun de placement dans l'innovation, catégorie de fonds commun de placement à risques, est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds décrits à la rubrique "profil de risques" de son Règlement. Le FCPI comporte un risque de perte en capital pendant une durée de blocage de 5 ans minimum.



# Le Fonds en 3 points

5



## Secteur

Tout secteur d'activité, innovation de rupture.



## Durée de blocage

Jusqu'au 31 décembre 2021 (prorogeable 1 fois 1 an, soit jusqu'au 31 décembre 2022 maximum sur décision de la société de gestion).



## Gestion

Orientée coté, principalement sur des marchés non réglementés à faible liquidité.

## Quelques exemples de secteurs cibles du FCPI QI 2016 :

- ▶ Impression 3D,
- ▶ Marketing Digital,
- ▶ Drones civils et militaires,
- ▶ Objets connectés,
- ▶ Service sans contact,
- ▶ Voiture intelligente,
- ▶ Big data,
- ▶ Réalité augmentée,
- ▶ Cyber sécurité
- ▶ Efficacité énergétique,
- ▶ Textile technique intelligent ...

### ORIENTATION DE GESTION\*

10%

Libre | Obligation et monétaire

20%

PME cotées | Eurolist

70%

PME cotées | Alternext

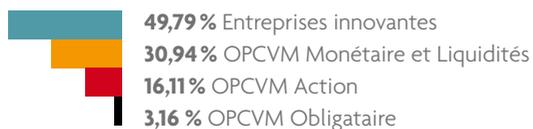
\* Ces pourcentages sont valables durant la période d'investissement. Ces proportions pourront être amenées à évoluer dans le temps.



## INOCAP | FCPI | 8.2

Code ISIN	FR0010653402
Date de création	2008
Durée	6 à 8 ans
Réduction IR	25 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	113,58 €
Variation depuis origine	+13,58 %

› Situation au 30/06/2016



Le Fonds est entré en pré-liquidation.

Un remboursement partiel interviendra en novembre 2016.

Le remboursement final est prévu au plus tard le 31 décembre 2017.



## INOCAP | FCPI | 9.3

Code ISIN	FR0010789792
Date de création	2009
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	84,62 €
Variation depuis origine	-15,38 %

› Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-4,70%) a notamment été impactée par la baisse du cours d'EOS Imaging (-41,06%). Après une fin d'année 2015 difficile la société renoue avec la croissance au premier semestre (+39%) grâce à une très forte progression des ventes, progression qui devrait se poursuivre sur l'année. De plus, la société devrait atteindre son « point mort » en 2018.

### Zoom sur Orège

Au cours du semestre le spécialiste des solutions innovantes dans le traitement des boues et des effluents complexes a entamé avec succès son développement aux Etats-Unis en signant un premier contrat de vente d'une de ses solutions SLG avec la société américaine CH2M. La division Eau de CH2M, est la 3<sup>ème</sup> compagnie américaine de gestion des eaux, elle réalise 1,3 milliards de dollars de CA.

## Evolis imprime sa marque

Evolis, leader mondial des imprimantes pour cartes plastiques, avec une part de marché de plus de 25% dans le monde, maintient son excellence opérationnelle au premier semestre 2016, avec une rentabilité qui dépasse 18%.

L'international, avec une présence dans 125 pays à travers 400 distributeurs, représente 89% des ventes dont 25% en Amériques et 22% en Asie.

Les décalages de prises de décisions sur de grands projets bancaires et gouvernementaux en Inde et en Chine ne doivent pas masquer l'exceptionnelle dynamique à l'international, avec des croissances de +22,8 % et +31,6% sur la zone la zone Asie-Pacifique et en Inde. Evolis prépare en 2016 l'accélération de sa croissance en 2017 et 2018. Le renforcement de sa force commerciale, la poursuite de ses investissements en R&D et en marketing et la commercialisation de nombreux nouveaux produits innovants seront des vecteurs importants de l'amplification de la croissance de ses ventes dès 2017.



- CA 2015 : 76,7 M€
- Croissance CA v/s 2014 : +28%
- Résultat net 2015 : 10,3M€
- Ventes à l'export : 91%
- Effectifs (Monde) : 300
- Actionnariat familial : 65%
- Distributeurs : 400
- Vente à travers : 140 Pays
- Position mondiale : N°1
- Filiales à l'Etranger : 5
- Création : 2000

Source : Evolis

## MGI Digital Technology, pépite innovante française qui devient japonaise

MGI Digital Technology, spécialiste des systèmes d'impression numériques pour les professionnels de l'imprimerie et des arts graphiques, est entrée en 2016, dans une phase d'accélération majeure qui va lui faire changer de dimension.

Le 1er avril 2016, Konica Minolta a renforcé sa participation avec le rachat de 30,2% du capital, au cours de 38€, représentant une prime de 31% devenant l'actionnaire majoritaire avec plus de 40% du capital. Cette alliance capitalistique est couplée d'une extension du partenariat de distribution à l'ensemble des produits de MGI qui devrait amplifier l'accélération de sa croissance.

MGI Digital Technology a enregistré un carnet de commandes record à l'occasion de la DRUPA, lui apportant une visibilité historique sur les ventes des 24 prochains mois. Son objectif d'atteindre 100 M€ de ventes en 2020 paraît désormais prudent, le double semble atteignable, représentant un quadruplement de son CA en 5 ans !



- CA 2015 : 45,7 M€
- Taux de rentabilité : 18%
- Croissance CA v/s 2014 : +33%
- CA à l'international : 70%
- Progression du CA international : +41%
- Marge opérationnelle : 22,4%
- Capitaux propres : 62 M€
- Clients : 1000 +
- Présence à travers : 37 pays
- Création : 1982

Source : MGI Digital Technology



## INOCAP | FCPI | 10.4

Code ISIN	FR0010922682
Date de création	2010
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	93,45 €
Variation depuis origine	-6,55 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-3,47%) a souffert entre autre, de la baisse du cours de la société Evolis (-9,51%). La société a confirmé son objectif de croissance de CA 2016 de +5%. Les lancements en cours de la nouvelle solution de lamination et de la nouvelle gamme Kiosk, toutes deux uniques, flexibles et modulaires, sont autant de nouveaux atouts dont Evolis entend bénéficier dès le second semestre 2016. Le report de certains projets, initialement prévus en début d'exercice, sera également un élément contributeur majeur de la croissance de fin d'exercice.

### Zoom sur SES Imagotag

La société a réalisé un premier semestre historique en signant un CA de 85M€ représentant une croissance de 113%. Le spécialiste de l'étiquetage électronique, désormais connu sous la marque commerciale SES-imagotag, a bénéficié d'une accélération de la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre. Son CA sur la période avril-juin dépasse pour la première fois la barre des 50M€ pour atteindre 52,1M€, soit une croissance de 119%.



## FCPI SANTÉAU 2010

Code ISIN	FR0010925156
Date de création	2010
Durée	6 à 7 ans
Réduction IR	25 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	83,70 €
Variation depuis origine	-16,30 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-3,24%) a été impactée par la baisse du cours de Mauna Kea (-43,00%). Après une année 2015 décevante, la tendance semble s'inverser pour la société. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2016, l'American Society of General Surgeons recommande l'usage du Cellvizio de Mauna Kea dans la prise en charge du reflux gastro-œsophagien et de l'œsophage de Barrett. Mauna Kea Technologies estime que 5 millions d'endoscopies pratiquées chaque année aux Etats-Unis pourraient bénéficier de l'utilisation du Cellvizio.

### Zoom sur Médian

Au cours du semestre la société a renforcé sa présence sur le territoire américain, avec l'ouverture de locaux qui vont permettre d'intégrer les nouveaux collaborateurs qui rejoindront Median Technologies dans les prochains mois dans le cadre d'un plan de recrutement ambitieux. Ce renforcement aux Etats Unis est la conséquence logique de la volonté de la société de s'introduire sur le Nasdaq en 2017.



## INOCAP | FCPI | 11.5

Code ISIN	FR0011076942
Date de création	2011
Durée	7 à 8 ans
Réduction IR	22 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	69,42 €
Variation depuis origine	-30.58 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-5,02%) a notamment été impactée par la baisse du cours de la société Netbooster (-14,63%). Au cours du premier trimestre 2016, NetBooster a remporté des clients internationaux de premier ordre comme Crucial aux Etats-Unis ou Dubai Parks & Resorts à Dubaï. Netbooster compte déjà parmi ses clients la compagnie Emirates, ainsi qu'AccorHotels, et se positionne comme l'agence incontournable de marketing digital dans la région EMEA. La direction envisage une croissance globale de 10% pour l'année 2016, avec un objectif d'EBITDA de 5,5M€.

### Zoom sur ESI

ESI Group a achevé en 2015 une phase majeure de son développement. La réalisation des 5 dernières acquisitions permet l'aboutissement de son offre logicielle, unique au monde. Cette solution, résultat de la combinaison des technologies les plus novatrices, donne vie au prototypage virtuel intégral et facilite la prise de décision pendant la phase de développement de nouveaux produits par les industriels.



## FCPI SANTÉAU 2011

Code ISIN	FR0011077007
Date de création	2011
Durée	6 à 7 ans
Réduction IR	22 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	80,53 €
Variation depuis origine	-19,47 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-4,80%) a pâti notamment de la baisse du cours de la société Vexim (-19,72%). La société s'est fixée pour objectif d'atteindre une croissance de CA de l'ordre de 30% à 40% sur l'exercice 2016, tablant sur 10% de part de marché en Europe. Vexim devrait atteindre l'équilibre opérationnel sur le S2 2016, puis en année pleine dès 2017. Par ailleurs, la société a récemment confirmé sa volonté de commercialiser le SpineJack en direct aux Etats-Unis tout en maîtrisant les investissements qui y seront attachés.

### Zoom sur Orège

Au cours du semestre le spécialiste des solutions innovantes dans le traitement des boues et des effluents complexes a entamé avec succès son développement aux Etats-Unis en signant un premier contrat de vente d'une de ses solutions SLG avec la société américaine CH2M. La division Eau de CH2M, est la 3<sup>ème</sup> compagnie américaine de gestion des eaux, elle réalise 1,3 milliard de dollars de CA.





## 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 30/06/2016	81,81 €
Variation depuis origine	-18,19 %

› Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-3,88%) a été impactée entre autre par la baisse du cours d'EOS Imaging (-41,06%). Après une fin d'année 2015 difficile la société relève petit à petit la tête avec une reprise de la croissance au premier semestre (+39%) qui devrait se poursuivre sur l'année. De plus La société devrait atteindre son « point mort » en 2018.

### Zoom sur Momindum

La société est positionnée sur un secteur de plus en plus répandu en entreprise à savoir l'usage de la vidéo ; formation, marketing, promotionnelle... Avec un CA de plus d'1M€, elle réussit à remporter des contrats importants. En effet sur le S1 2016, elle a gagné des affaires de plusieurs centaines de milliers d'euros avec Airbus et Natixis. La tendance est à accroître ces contrats pour faire passer un cap à la société.



## 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 30/06/2016	70,26 €
Variation depuis origine	-29,74 %

› Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-8,78%) a notamment été impactée par la baisse du cours de la société Astellia (-14,63%). Après un exercice 2015 en retrait, Astellia retrouve la croissance au premier semestre avec un CA de 22,7M€ au S1 2016, en hausse de 36%. L'attention particulière portée aux coûts devrait produire ses effets courant 2016 et permettre un retour à la rentabilité en 2017.

### Zoom sur Global Bioenergies

Global Bioenergie, pionnier français des hydrocarbures d'origine végétale continue d'améliorer les performances de son procédé. Il construit un démonstrateur industriel en Allemagne et prépare la première usine de pleine taille au travers d'une Joint-Venture avec Cristal Union nommée IBN-One. 2016 devrait être l'année des premiers deals commerciaux.

### *Esker dématématrise pour mieux produire*

Esker est un éditeur de logiciels spécialisé dans la dématématrise des documents. Sa solution, qui permet de diviser par deux le temps de traitement des factures, est à l'origine d'une sensible amélioration de la productivité. Avec un historique de plus de 10 ans dans le cloud, Esker a achevé sa mutation et réalise 72% de ses ventes, 58,5M€, en mode Saas. Esker maintient une excellente dynamique de conquête commerciale avec des ventes de solutions de dématématrise en mode SaaS qui progressent de 26% au cours du premier semestre 2016.

Son innovation permanente, 10 à 15% de son CA sont investis en R&D chaque année, est à l'origine de sa forte base installée de 11 000 entreprises et 5 millions d'utilisateurs. Le dynamisme de sa croissance, le succès de ses développements à l'international qui représentent 64% des ventes dont plus de 40% aux US, la récurrence de son activité à 80% et sa solide rentabilité en font une cible potentielle.



- CA 2015 : 58,5 M€
- CA à l'Export : 72%
- CA Etats-Unis : 43%
- Effectifs : 380
- Effectifs en France : 55%
- Effectifs R&D : 20%
- Clients (monde) : 11 000
- Distributeur (monde) : +50 pays
- Années d'expérience : 31
- Nb fax annuels : 3 milliards

Source : Esker

### *RB3D, un intervenant de taille dans le monde des cobots*

Des milliers d'opérateurs dans l'industrie doivent effectuer des gestes répétitifs dans des postures inadaptées. La répétition de ces gestes et efforts occasionnent pour eux des troubles musculo-squelettiques (TMS).

Face à ce constat, RB3D a mis au point des robots collaboratifs qui assistent l'homme dans ses gestes. L'opérateur guide le cobot, qui fait le même geste que lui mais fournit à sa place tous les efforts nécessaires à l'accomplissement de la tâche. RB3D intervient dans de nombreux domaines de l'industrie – métallurgie, aéronautique, logistique, automobile, défense- avec des cobots, bras et exosquelettes. Grâce à sa forte valeur-ajoutée, RB3D bénéficie d'une réputation auprès d'acteurs reconnus et clés, tels que la DGA, le CEA, Michelin, Plastic Omnium, Colas, Saint-Gobain.

L'exosquelette RB3D en est aujourd'hui à sa 4<sup>e</sup> version. Entièrement dédiée aux applications civiles (telles que le port, la manutention de charges et le travail à l'outil), cet exosquelette conçu et fabriqué en France est l'un des plus avancés technologiquement au monde.



- Création : 2001
- CA 2016 : 1,2 M€
- CA international : 20%
- Effectif : 18
- Effectif France : 100%
- R&D : 45%
- Ingénieurs : 8
- Brevets : 4
- Famille de produits : 2

Source : RB3D



## 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 30/06/2016	83,31 €
Variation depuis origine	- 16,69 %

› Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-6,76%) a pâti de la baisse du cours de Mauna Kea (-43,00%). Après une année 2015 décevante, la tendance semble s'inverser pour la société. Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2016, l'American Society of General Surgeons recommande l'usage du Cellvizio de Mauna Kea dans la prise en charge du reflux gastro-œsophagien et de l'œsophage de Barrett. Mauna Kea Technologies estime que 5 millions d'endoscopies pratiquées chaque année aux Etats-Unis pourraient bénéficier de l'utilisation du Cellvizio.

### Zoom sur RB3D

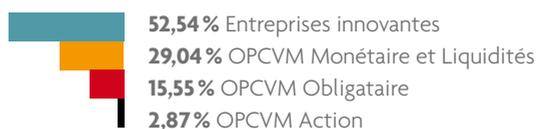
La société a su convaincre Bouygues via sa filiale Colas d'investir à son capital. La technologie de RB3D (tirage au râteau lors de la mise en œuvre d'enrobés) permettra à Colas de faire partie des précurseurs de l'utilisation de cette technologie d'assistance aux gestes. RB3D dispose d'atouts indéniables, dans un contexte réglementaire strict sur la pénibilité au travail, pour conquérir les marchés européens.



## 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 30/06/2016	92,81 €
Variation depuis origine	-7,19 %

› Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-10,03%) a été notamment impactée par la baisse du cours de la société Netgem (-12,39%). Après une année 2015 marquée par la perte de son premier client fin 2014, Netgem a publié des résultats semestriels 2016 de très bonne facture. La marge brute a été positivement impactée par le nouveau modèle d'affaires SaaS ("Software as a Service"). Ce nouveau modèle d'affaires aligne mieux les intérêts de Netgem avec ceux de ses clients opérateurs.

### Zoom sur Kerlink

Kerlink est un spécialiste des solutions réseaux dédiées à l'Internet des Objets (IoT). Au cours des trois dernières années, Kerlink a investi près de 7 M€ en R&D. En 2015, cet effort représentait plus de 30% du chiffre d'affaires de l'entreprise. En 10 ans, plus de 50 000 installations Kerlink ont déjà été déployées pour plus de 120 clients tels que GrDF, Suez, Saur, Médiamétrie.



## FCPI NOUVELLE FRANCE

Code ISIN	FR0012044501
Date de création	2014
Durée	6 à 7 ans
Réduction IR	18 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	99,13 €
Variation depuis origine	-0,87 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-0,34%) a été pénalisée par la structure de frais du Fonds qui n'a pu être totalement compensée par la montée en puissance des investissements. ESI Group s'est particulièrement illustrée sur le semestre avec une valorisation qui a progressé de (+23,85%). Véritable pépite de la « simulation intelligente », ESI a bâti pendant plus de 20 ans une offre unique au monde et entre en 2016 dans une nouvelle phase, orientée sur la création de valeur pour l'actionnaire.

### Zoom sur Wallix

Wallix, propose des solutions logicielles de gestion des accès à privilèges pour les grandes et moyennes entreprises, organisations publiques et opérateurs de services cloud. Ces solutions aident leurs utilisateurs à protéger les actifs informatiques critiques parmi lesquels leurs données, serveurs, terminaux et objets connectés. La société a affiché une croissance de plus de 55% de son chiffre d'affaires sur le premier semestre 2016.



## FIP NOUVELLE FRANCE

Code ISIN	FR0012034775
Date de création	2014
Durée	6 à 8 ans
Réduction IR	18 %
VL initiale	100 €
VL au 30/06/2016	96,74 €
Variation depuis origine	-3,26 %

### › Situation au 30/06/2016



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (-0,60%) a été pénalisée par la structure de frais du Fonds qui n'a pu être totalement compensée par la montée en puissance des investissements. Store Electronic Systems s'est particulièrement illustrée sur le semestre avec une valorisation qui a progressé de (+47,95%). La société a réalisé un premier semestre historique en signant un CA de 85M€ représentant une croissance de 113%.

### Zoom sur Arcure

La société affiche un CA S1 2016 (1 200k€) en croissance de 80% sur le S1 2015. Arcure est en avance de 7% sur son budget annuel. Les accords OEM se poursuivent avec Jungheinrich, Sandvik et Rockwell Automation. Les 1ères commandes significatives de flotte ont débuté. Par ailleurs, l'export représente plus de 50% du CA. Enfin, la société développe en partenariat avec Vinci des solutions de système à badge pour les grands travaux.



# Valorisation | Performances | Durée des FCPI et FIP

Millésime	Avantage fiscal à l'entrée	VL 30/06/2016	Performances depuis origine hors avantage fiscal	Performances depuis origine avec* avantage fiscal	Durée du fonds	Date mini	Date Maxi
-----------	----------------------------	------------------	--	---	----------------	-----------	-----------

## INOCAP FCPI 8.2 :

2008	25%	113,58 €	<b>+13,58 %</b>	51,44 %	8 à 10 ans	31/12/16	31/12/18
------	-----	----------	-----------------	---------	------------	----------	----------

## INOCAP FCPI 9.3 :

2009	25%	84,62 €	<b>-15,38 %</b>	12,83 %	8 à 10 ans	31/12/17	31/12/19
------	-----	---------	-----------------	---------	------------	----------	----------

## INOCAP FCPI 10.4 :

2010	25%	93,45 €	<b>-6,55 %</b>	24,60 %	8 à 10 ans	31/12/18	31/12/20
------	-----	---------	----------------	---------	------------	----------	----------

## FCPI SANTÉAU 2010 :

2010	25%	83,10 €	<b>-16,90 %</b>	10,80 %	6 à 7 ans	31/12/16	31/12/17
------	-----	---------	-----------------	---------	-----------	----------	----------

## INOCAP FCPI 11.5 :

2011	22%	69,42 €	<b>-30,58 %</b>	-11,00 %	7 à 8 ans	31/12/18	31/12/19
------	-----	---------	-----------------	----------	-----------	----------	----------

## FCPI SANTÉAU 2011 :

2011	22%	80,53 €	<b>-19,47 %</b>	3,24 %	6 à 7 ans	31/12/17	31/12/18
------	-----	---------	-----------------	--------	-----------	----------	----------

## FIP MADE IN FRANCE 2011 :

2011	22%	81,81 €	<b>-18,19 %</b>	4,88 %	8 à 9 ans	31/12/19	31/12/20
------	-----	---------	-----------------	--------	-----------	----------	----------

## FCPI MADE IN FRANCE 2012 :

2012	18%	70,26 €	<b>-29,74 %</b>	-14,32 %	5,5 à 7,5 ans	30/06/18	30/06/20
------	-----	---------	-----------------	----------	---------------	----------	----------

## FIP MADE IN FRANCE 2012 :

2012	18%	83,31 €	<b>-16,69 %</b>	1,60 %	6,5 à 8,5 ans	30/06/19	30/06/21
------	-----	---------	-----------------	--------	---------------	----------	----------

## FCPI MADE IN FRANCE 2013 :

2013	18%	92,81 €	<b>-7,19 %</b>	13,18 %	5,5 à 7,5 ans	30/06/19	30/06/21
------	-----	---------	----------------	---------	---------------	----------	----------

## FCPI NOUVELLE FRANCE :

2015	18%	99,13 €	<b>-0,87 %</b>	20,89 %	6 à 7 ans	31/12/20	31/12/21
------	-----	---------	----------------	---------	-----------	----------	----------

## FIP NOUVELLE FRANCE :

2015	18%	96,74 €	<b>-3,26 %</b>	17,98 %	6 à 8 ans	31/12/21	31/12/23
------	-----	---------	----------------	---------	-----------	----------	----------

## FCPI QI 2016 :

2016	45%	100,00 €	<b>0,00 %</b>	n/a	5,5 à 6,5 ans	31/12/21	31/12/22
------	-----	----------	---------------	-----	---------------	----------	----------

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# LA GAMME QUADRIGE

*Une gestion de conviction orientée sur les PME/ETI françaises exportatrices*

Quadrige investit dans les PME et ETI françaises leader mondial sur des niches de marchés à forte valeur ajoutée. Notre approche de stock picking se concentre sur les entreprises les plus innovantes, qui s'imposent à l'international grâce à la forte différenciation technologique de leurs produits et dont l'actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Ces champions, armés pour la conquête de parts de marché, apportent de l'intelligence dans des mondes industriels existants, en pleine mutation et privilégient l'emploi en France.

INOCAP, à travers sa gamme de FCPI, découvre les « pépites innovantes » qui pourront être nos champions mondiaux de demain. La transversalité de notre gestion, à travers l'investissement dans les TPE, PME et ETI françaises, apporte saveur et performance potentielle à l'investisseur de long terme.

Les positionnements véritablement uniques au monde des sociétés dans lesquelles nous investissons leur confèrent un statut de cible d'OPA privilégié. Les 5 OPA au sein de Quadrige au cours des 12 derniers mois attestent de leur attractivité.

## QUADRIGE

*Une gestion de conviction orientée sur les PME/ETI innovantes françaises exportatrices*

Performance 3 ans : + 87,67%

Performance 1 an : + 31,65%

Performance YTD : +19,33%

Données au 30/09/2016



### SOUSCRIPTION QUADRIGE

- ▶ ISIN : FR0011466093
- ▶ Souscription minimum : 1 part
- ▶ Société de gestion : INOCAP SA
- ▶ Dépositaire : Société Générale
- ▶ Commissaire aux comptes : KPMG
- ▶ Créé le 02/07/2013
- ▶ Valorisation : quotidienne

MORNINGSTAR  
\*\*\*\*\*

### Cette information est promotionnelle.

Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a pas de garantie en capital. Les fonds confiés pourront subir une perte en capital. Il est à noter qu'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. 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 se tient à votre disposition pour vous apporter tout complément d'information.

Créé le 23 décembre 2013, QUADRIGE RENDEMENT est un FCP investi dans des PME et les ETI françaises de rendement, majoritairement industrielles, qui ont bâti un positionnement très différenciant. Elles se transmettent souvent de génération en génération et leur solidité financière peut être source de distribution régulière de dividendes. Ces sociétés plus matures bénéficient d'une croissance régulière. Elles profitent d'un environnement de taux d'intérêts historiquement bas pour réaliser des acquisitions très structurantes qui leur ouvrent de nouvelles perspectives de développement et solidifient leur leadership. Les OPCVM Quadriges et Quadriges Rendement sont

les étendards d'une culture de l'investissement militant : nos efforts visent à soutenir des entreprises visionnaires, qui créent de la richesse et de l'emploi en France tout en étant championnes à l'export. Avec de solides performances et régulièrement classés en tête des palmarès, Quadriges et Quadriges Rendement affichent une bonne tenue dans la durée. Par la taille des sociétés ciblées, leur profil de croissance et le comportement par rapport aux indices actions, Quadriges et Quadriges Rendement sont complémentaires au sein d'une allocation d'actifs sur les petites et moyennes valeurs françaises.

## QUADRIGE RENDEMENT

*Une gestion de conviction orientée sur les PME/ETI familiales françaises de rendement*

Performance 3 ans : + 63,33%  
Performance 1 an : + 34,92%  
Performance YTD : +20,93%

Données au 30/09/2016



### SOUSCRIPTION QUADRIGE RENDEMENT

- ▶ ISIN : FR0011640986
- ▶ Souscription minimum : 1 part
- ▶ Société de gestion : INOCAP SA
- ▶ Dépositaire : Société Générale
- ▶ Commissaire aux comptes : KPMG
- ▶ Créé le 03/12/2013
- ▶ Valorisation : quotidienne

## La presse en parle



› 25/03/2016

Régulièrement classé dans le premier décile de sa catégorie, Quadrige, qui a fêté son 3<sup>e</sup> anniversaire le 2 juillet, s'est vu attribuer 5 étoiles par Morningstar. Au-delà de l'historique des performances, cette reconnaissance valide la maîtrise du risque et de la volatilité de cet OPCVM.

Le dynamisme, la créativité, le sens de l'anticipation sont à l'origine du succès et du positionnement unique au monde des PME/ETI sélectionnées par l'équipe de Gestion d'INOCAP au sein de QUADRIGE. Inocap investit dans ces pépites qui ont su conquérir une place de leader mondial sur des activités de niche à forte valeur ajoutée. Leur approche de stock picking se concentre sur les entreprises dont les investissements significatifs permettent le déploiement d'un avantage concurrentiel, le gain de parts de marché et l'amélioration des marges.

L'équipe cherche à sélectionner ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (30 à 35 positions).

Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Leur actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme.

### Les Echos

› 02/09/2016

#### DÉLICES D'INITIÉS Miser sur les niches - Profil de risque : 4/5

Il y a trois ans la petite société de gestion Inocap lançait Quadrige, un fonds dédié aux PME françaises «innovantes exportatrices», précise Olivier Bourdela, directeur général. Trois ans plus tard, force est de constater qu'il a vu juste. Quadrige, dont l'actif s'élève à 38,5 millions d'euros, affiche d'excellentes performances (à fin août): +88% sur trois ans (contre 36% pour les fonds de sa catégorie) et +18% sur un an (contre -3%). «Nous investissons dans des entreprises qui ont su conquérir une place de leader mondial sur des activités de niche à forte valeur ajoutée » explique-t-il. Sa sélection se concentre sur «les entreprises dont les investissements significatifs permettent le déploiement d'un avantage concurrentiel, le gain de parts de marché et l'amélioration des marges ». Sa botte secrète: «Leur actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme». Résultat, ce fonds se classe premier parmi 104 sur trois ans et troisième parmi 147 sur un an. Et cela avec une volatilité très modérée. Une bonne option pour votre PEA.

## Le Revenu

› 01/07 Avril 2016

Pierrick Bauchet, dans un article du journal « Le Revenu », nous parlait de son approche de la gestion des petites et moyennes valeurs : Nous avons développé notre expertise dans l'identification et la sélection de sociétés qui s'appuient sur une vraie innovation technologique de rupture, à même de constituer la meilleure promesse de croissance future. Ces pépites françaises, innovantes et exportatrices, sont souvent engagées sur des marchés de niche et peuvent en devenir les leaders mondiaux. Selon lui, «L'innovation technologique de rupture est la meilleure promesse de croissance ».

## Entreprendre

› Eté 2016

Vincent Godfroid évoque, dans un article d'Entreprendre, les avantages à investir dans les entreprises françaises : Depuis sa création en 2007, Inocap agit au plus près des entrepreneurs, au cœur de l'économie. Très attentifs aux fondamentaux exigeant quant à la rigueur de la gouvernance, nous tentons d'identifier jour après jour les potentiels dans les domaines les plus divers. Ces acteurs qui repoussent au loin les frontières de notre économie sont engagés sur des marchés de niche. Ils entreprennent et conquièrent des parts de marche significatives partout dans le monde. Par leur intermédiaire, notre pays gagne en compétitivité, mais aussi en attractivité pour le plus grand bénéfice de l'emploi et des finances publiques. Cette France qui investit, qui rayonne, qui réussit, nous nous sommes toujours souciés de l'accompagner et de la soutenir.

## BFM BUSINESS

La chaîne BFM Business interviewe régulièrement Pierrick Bauchet, Directeur Général Délégué et Gérant Associé dans l'émission « Pépites et Pipeaux ». Ces dernières interventions portaient sur Robertet, ESI Group et ECA, des sociétés présentes dans les portefeuilles des Fonds d'Inocap.

## Estival Patrimoine et Finance

› 02/04/2016

Le FCPI Q12016, qui financera des PME 100% françaises, innovantes et majoritairement cotées, privilégiera les entreprises dont le business model est éprouvé avec des produits déjà acceptés par le marché et qui ont un besoin de financement pour accélérer leur développement en France et à l'international.



**INOCAP**

40 rue la Boétie 75008 Paris

T. +33 (0)1 42 99 34 60

[contact@inocap.fr](mailto:contact@inocap.fr)

—

[www.inocap.fr](http://www.inocap.fr)