

# *La lettre d'information*

1<sup>er</sup> semestre 2014



INOCAP



Chacun garde en mémoire la prédiction d'Alain Peyrefitte : "Quand la Chine s'éveillera...". Il en fit le titre d'un ouvrage fameux, publié en 1973. Quarante ans plus tard, force est de constater que l'essayiste avait vu juste. La Chine s'est éveillée, à l'instar de nombreuses autres puissances émergentes qui, du Brésil à l'Afrique du Sud, de l'Inde au Mexique, rebattent les cartes de l'économie mondiale.

Demain – mais la dynamique est déjà à l'œuvre –, l'Indonésie, le Nigéria, l'Algérie et bien d'autres viendront à leur tour défendre leurs atouts, et leurs intérêts, dans un monde plus disputé que jamais. Et l'Europe dans tout ça ? Et la France ? La question agite politiques et observateurs, dans les circonstances aggravantes d'une crise qui s'étire. Il n'est d'ailleurs pas besoin d'être fin psychologue pour percevoir ce que l'interrogation comporte d'angoisse : celle du déclin, du repli, conduisant à l'appauvrissement collectif.

Et pourtant... Il suffit parfois de faire un pas de côté, de se défaire de la facilité du préjugé pour s'efforcer d'apprécier avec justesse nos atouts et nos faiblesses. On prendra alors sans grande peine la mesure de nos immenses potentialités. Depuis sa création, INOCAP agit au plus près des entrepreneurs, au cœur de l'économie réelle. Nos outils, et notre clientèle, nous les avons développés de manière à servir les pépites de notre tissu productif, ces petites et moyennes entreprises innovantes qui seront les champions de demain.

Très attentifs aux fondamentaux du projet d'entreprise, exigeants quant à la rigueur de la gouvernance, nous identifions jour après jour de véritables trésors nationaux, dans les domaines les plus divers : énergie, robotique, objets connectés, voiture intelligente, *big data*, réalité augmentée, cyber sécurité, services sans contact, services aux entreprises, numérique...

Tous ces acteurs dessinent une nouvelle carte de France, qui repousse loin les frontières de notre économie. Engagés sur des marchés de niche, ils en conquièrent des parts très significatives, partout dans le monde, grâce à la forte valeur ajoutée de leurs produits et à leurs innovations de rupture. Par leur intermédiaire, notre pays gagne en compétitivité, mais aussi en attractivité, pour le plus grand bénéfice de l'emploi – et des finances publiques. Sans toujours le vouloir, sans nécessairement en avoir conscience, ils sont les fers de lance d'une diplomatie économique encouragée en haut lieu.

Cette France qui innove, qui rayonne, qui réussit, INOCAP s'est toujours soucié de l'accompagner et de la soutenir. Il nous a fallu cultiver notre indépendance d'esprit et notre liberté de jugement, pour apprendre à voir sans a priori, avec sagesse et discernement, les atouts réels de nos entreprises, la performance de leurs équipes. Cette France à la pointe de son temps démontre que notre tissu productif se renouvelle, qu'il se modernise. D'aucuns y verront la preuve qu'une France nouvelle est en train de s'éveiller, discrètement mais résolument. Ils auront raison.

*Olivier Bourdelas, Directeur Général*



## *Nouvelle France, l'offre 2014*

*Très attentifs aux fondamentaux du projet d'entreprise,  
exigeants quant à la rigueur de la gouvernance, nous identifions  
jour après jour des opportunités d'investissement,  
dans les domaines les plus divers.*

*Cette France à la pointe de son temps démontre que notre tissu  
productif se renouvelle, qu'il se modernise.*

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.



*Les réductions  
d'impôt sur le  
revenu du FCPI  
et du FIP sont  
cumulables !*



## FCPI Nouvelle France



### Secteur

Tout secteur d'activité, innovation de rupture



### Durée de blocage

6 ans minimum, soit jusqu'au 31/12/2020 (prorogeable 1 fois 1 an, soit jusqu'au 31/12/2021 maximum, sur décision de la société de gestion)



### Fiscalité

18 % de réduction au titre de l'IR, sur les sommes investies hors droits d'entrée

### Quelques exemples de secteurs cibles du FCPI NOUVELLE FRANCE

- ▶ Objets connectés
- ▶ Services sans contact
- ▶ Voiture intelligente
- ▶ Big data
- ▶ Réalité augmentée
- ▶ Cyber sécurité

Ces exemples, parmi d'autres, vont inévitablement transformer notre vie de tous les jours, la vie de nos entreprises.



### ORIENTATION DE GESTION

30%

Libre  
Gestion orientée actions, obligations et monétaire

20%

PME cotées  
Eurolist

50%

PME cotées  
Alternext

## FIP Nouvelle France

5



### Secteur

Tout secteur d'activité, régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes, PACA



### Durée de blocage

7 ans minimum, soit jusqu'au 31/12/2021 (prorogeable 2 fois 1 an, soit jusqu'au 31/12/2023, sur décision de la société de gestion)



### Fiscalité

18 % de réduction au titre de l'IR, sur les sommes investies hors droits d'entrée

### Quelques exemples de secteurs cibles du FIP NOUVELLE FRANCE

- ▶ Robotique industrielle de pointe
- ▶ Prototype virtuel
- ▶ Efficacité énergétique
- ▶ Textile technique intelligent
- ▶ Impression 3D
- ▶ Drones

Tous ces acteurs dessinent une nouvelle carte des régions de France, qui repousse loin les frontières de notre économie.



### ORIENTATION DE GESTION

30%

Libre  
Gestion orientée actions, obligations et monétaire

50%

PME non cotées

20%

PME cotées  
Eurolist  
Alternext

## *Nous commençons à entrevoir la France de demain*

Le PEA PME a mis l'accent sur une classe d'actifs injustement délaissée : les petites et moyennes valeurs cotées. Le relais est dorénavant pris par le PEA et l'Assurance-vie, avec en plus deux nouveaux contrats, Euro Croissance et Vie Génération, pour transformer l'investissement dans les PME ETI françaises, qui sont à nos portes, comme un investissement structurel.

Objets connectés, services sans contact, imagerie médicale, voiture intelligence, textile intelligent, efficacité énergétique, Big Data, prototypage virtuel, robotique de pointe industrielle, drones ... sont des exemples parmi d'autres qui vont inévitablement transformer notre vie de tous les jours, la vie de nos entreprises. Dans un environnement économique complexe, l'innovation reste l'un des seuls moteurs de croissance. Elle ne s'est jamais répandue aussi vite, dans un aussi grand nombre de secteurs d'activité.

*Pierrick Bauchet, Associé - Gérant*



## *Le mot du gérant*

### CHIFFRES CLÉS

> Collecte

150 M€

> Clients

10 000

> Entreprises accompagnées

90



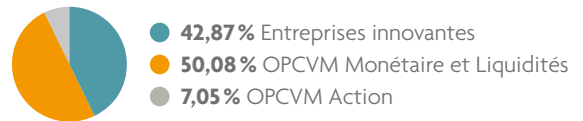
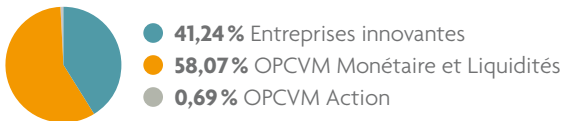


## INOCAP | FCPI | 7.1

Code ISIN	FR0010533588
Date de création	2007
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
Dernière VL	126,48 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+2,70 %
Variation depuis l'origine	+26,48 %

## INOCAP | FCPI | 8.2

Code ISIN	FR0010653402
Date de création	2008
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
Dernière VL	127,22 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+2,03 %
Variation depuis l'origine	+27,22 %



### Commentaires de gestion

Avec une progression semestrielle de +2,70%, le Fonds enregistre une performance de +26,48% depuis sa création, en décembre 2007. Environnement SA (+37,6%) s'est particulièrement illustrée au cours du semestre. Les bonnes performances de l'activité aux Etats-Unis et le fort développement des filiales en Chine et en Inde sont à l'origine d'une nette progression de ses résultats.



### Zoom sur Ucar

Le spécialiste de la location de véhicules courte durée de proximité, poursuit l'extension de son réseau en France avec l'objectif d'atteindre 750 agences (250 actuellement). Ucar a également entamé un ambitieux programme de développement à l'international (dont la Chine) basé sur son offre de location en marque blanche pour les distributeurs automobiles.

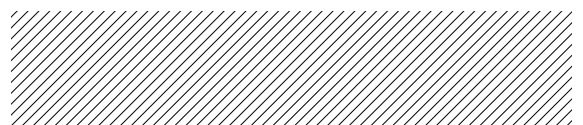
### Commentaires de gestion

Après avoir progressé de +9,41% en 2013, la performance du 1<sup>er</sup> semestre (+2,03%) est restée bien orientée. Depuis sa création, en décembre 2008, le Fonds enregistre une performance de +27,22%. Au cours du semestre, nous avons cédé le solde de notre investissement au capital de Medicrea International.



### Zoom sur StreamWIDE

StreamWIDE est plus innovant que Viber et Whatsapp ! Editeur de logiciels pour des services téléphoniques à valeur ajoutée, StreamWIDE a lancé la seule application permettant de communiquer, via l'ensemble des formats disponibles (SMS, MMS, fichiers audio et vidéo...), vers la totalité de ses contacts, sans restriction de réseau, de zone géographique ou d'application !



### *Microwave Vision rend visible l'invisible !*

Microwave Vision (MVG) est le n°1 mondial de la mesure d'antenne (42,3 M€, 83% du CA 2013) avec plus de 1 000 systèmes installés. Cette "pépite de la mesure" développe des scanners qui permettent de visualiser en temps réel les caractéristiques des ondes émises par les antennes. Ces ondes sont au cœur de notre quotidien : *smartphones*, ordinateurs, tablettes, voitures, trains, avions ... ne fonctionneraient pas sans elles. Les scanners MVG reposent sur une technologie multi-capteurs unique et brevetée qui permet de diminuer drastiquement le temps de mesure et de diagnostic pour améliorer rapidement la performance des produits. Cet avantage concurrentiel, basé sur l'innovation, apporte une meilleure productivité.

Ses ventes sont équilibrées entre Télécommunications (44% du CA) et Aérospatiale/Défense (56%). Son cœur de métier, la mesure d'antennes, va continuer à croître, porté par une gamme de produits, la plus étendue de l'industrie, qui pénètre des marchés de plus en plus diversifiés : marché du sans-fil, surveillances terrestre, spatiale et aérienne (radars, drones ...), objets et voitures connectés ... Ses réservoirs de croissance futurs visent les marchés de la compatibilité électromagnétique, du contrôle environnemental et industriel, du médical et de la sécurité nationale. Son premier objectif est de franchir en 2015 le cap de 100 M\$ de CA. Avec un CA T1 2014 en croissance de +17%, MVG entre dans sa 19<sup>ème</sup> année consécutive de croissance. C'est remarquable !

#### 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.



- ▶ CA 2013 : 51,5 M€
- ▶ CA Export : 90 %
- ▶ Croissance CA : +11 %
- ▶ CA Etats-Unis : 36 %
- ▶ CA investi en R&D : 10 %
- ▶ CA Asie : 34 %
- ▶ Effectifs : 332
- ▶ Effectifs France : 30 %
- ▶ Implantation (pays) : 20
- ▶ Capi. boursière : 67 M€
- ▶ Ingénieurs/effectifs : 85 %
- ▶ Familles de brevets : 20



## RocTool, pépite de l'induction

La technologie RocTool est à l'origine de la plus importante production mondiale de composites sur le marché de l'électronique !

Créée en 2000, RocTool révolutionne les procédés de moulage rapide des composites et de l'injection plastique. Ses technologies très innovantes permettent de chauffer les moules par induction en quelques secondes, de réduire de façon spectaculaire les temps de production et de fabriquer à haute cadence des pièces à forte valeur ajoutée, composites et plastiques, avec une qualité de surface optimale. La technologie RocTool est destinée à trois grands marchés mondiaux au potentiel important : l'électronique grand public, les produits de grande consommation et l'automobile.

Ju Teng, l'un des *leaders* mondiaux pour les solutions d'électronique grand public avec plus de 30% de parts de marché des protections pour ordinateurs portables, a réalisé des investissements significatifs en 2013 à partir des technologies RocTool pour équiper sa toute nouvelle usine dédiée au composite. C'est la plus importante au monde, avec une centaine de lignes de production équipées par RocTool. Après le succès des premières productions pour des pièces de smartphones, Ju Teng utilise maintenant la technologie RocTool pour la production de pièces de tablettes tactiles et de *notebook/laptop*.

Ju Teng propose désormais à ses clients les avantages de la technologie RocTool sur l'ensemble de ses marchés prioritaires, non seulement pour la production de pièces composites mais aussi en plastique injecté.

### ► 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.



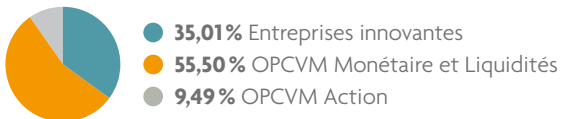
## ROCTOOL

- CA 2013 : 5,7 M€
- CA Export : 86 %
- Croissance CA : +19 %
- Filiales : 4
- Effectifs : 25
- Effectifs France : 68 %
- CA investi en R&D : 15 %
- Effectifs R&D : 30 %
- Capi. boursière : 27 M€
- Base clients : 12 pays
- Licences déployées : 40
- Brevets : 80



## INOCAP | FCPI | 9.3

Code ISIN	FR0010789792
Date de création	2009
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
Dernière VL	94,67 %
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+2,69 %
Variation depuis l'origine	-5,33 %



### Commentaires de gestion

La performance du 1<sup>er</sup> semestre (+2,69%) est restée bien orientée après la progression de +7,44% en 2013. Au cours du semestre, nous avons profité de la poursuite de la hausse du cours de MGI Digital Graphic (zoom) pour vendre l'intégralité de la position, le potentiel de performance devenant limité après une performance de +196% depuis notre investissement.



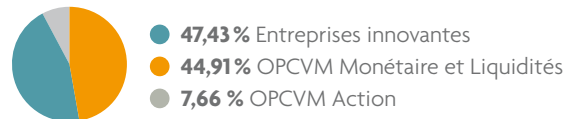
### Zoom sur MGI Digital Graphic

Konica Minolta a pris une participation de 10% au capital de MGI Digital Graphic, premier constructeur français de presses numériques professionnelles. Cette alliance stratégique constitue une reconnaissance majeure de l'expertise technologique de MGI Digital Graphic sur l'ensemble de sa gamme (laser, jet d'encre, électronique imprimé).



## INOCAP | FCPI | 10.4

Code ISIN	FR0010922682
Date de création	2010
Durée	8 à 10 ans
Réduction IR	25 %
Dernière VL	107,27 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+4,74 %
Variation depuis l'origine	+7,27%



### Commentaires de gestion

Après avoir progressé de +6,33% en 2013, le Fonds a enregistré une performance de +4,74% sur le 1<sup>er</sup> semestre. MGI Digital Graphic et Environnement SA (zoom) se sont particulièrement illustrées sur le semestre avec des valorisations qui ont sensiblement progressé. Ces deux PME font de l'innovation le cœur de leurs développements.



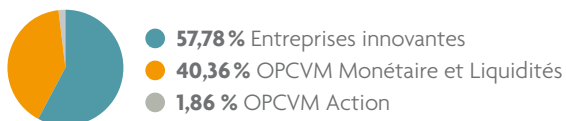
### Zoom sur Environnement SA

Environnement SA, n°1 mondial de la mesure de la qualité de l'air ambiant, profite d'un marché porteur dans le domaine de la mesure des émissions de dioxine en Europe, d'une nouvelle réglementation pour les émissions des cimenteries et centrales électriques aux Etats-Unis et des problématiques de pollution de l'air fortes en Inde et en Chine.



## FCPI SANTÉAU 2010

Code ISIN	FR0010925156
Date de création	2010
Durée	6 à 7 ans
Réduction IR	25 %
Dernière VL	87,90 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+6,55 %
Variation depuis l'origine	-12,10 %



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (+6,55%) a bénéficié de l'OPA sur Orège (zoom) et de la sensible progression du cours d'Environnement SA. Nous avons profité de la forte hausse du cours de Visiomed, leader français de l'électronique médicale, pour vendre l'intégralité de la position.



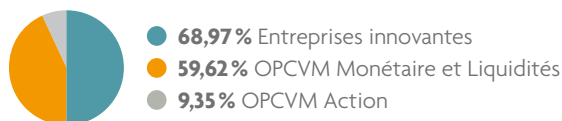
### Zoom sur Orège

La société EREN, contrôlée par Pâris Mouratoglou, a lancé une OPA sur Orège, "pépite de l'industrie de l'eau" spécialisée dans le traitement des effluents industriels et la déshydratation des boues. La prise de contrôle par cet expert des solutions technologiques liées à l'eau nous inspire une très grande confiance quant à une accélération des développements commerciaux.



## INOCAP | FCPI | 11.5

Code ISIN	FR0011076942
Date de création	2011
Durée	7 à 8 ans
Réduction IR	22 %
Dernière VL	96,26 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	-1,20 %
Variation depuis l'origine	-3,74 %



### Commentaires de gestion

La performance du semestre (-1,20%) a été impactée par Spineway et StreamWIDE dont la nouvelle solution innovante, à forte valeur ajoutée, est commercialisée à compter du 2<sup>nd</sup> semestre. RocTool s'est particulièrement illustrée, sa technologie étant à l'origine de la plus importante production mondiale de composites sur le marché de l'électronique.



### Zoom sur Astellia

Astellia, spécialiste de l'analyse de la performance des réseaux mobiles, a réalisé l'acquisition de 100% du capital de la société espagnole Ingenia Telecom, créée en 2007 et devenue rapidement un acteur de référence en Espagne et en Amérique Latine. Astellia met la main sur de nouvelles solutions d'analyse très complémentaires car basées sur des technologies sans sonde de capture.

## IMPLANET, la révolution à tresse

PME de 33 personnes basée à Bordeaux, IMPLANET est un spécialiste des implants orthopédiques (chirurgie du genou) qui est entré sur le marché du rachis avec une innovation propriétaire majeure : l'implant à tresse JAZZ.

JAZZ utilise un système de tresse qui vient entourer la colonne vertébrale pour la maintenir, remplaçant les vis et tiges métalliques. JAZZ offre aux chirurgiens de meilleurs résultats cliniques avec une restauration de la courbure de la colonne vertébrale plus naturelle et permet une réduction significative de la durée des chirurgies grâce à une grande simplicité d'utilisation.

Ce dispositif est susceptible de révolutionner la chirurgie des grandes déformations du rachis, notamment les scolioses sévères. Grâce aux homologations déjà obtenues en Europe et aux Etats-Unis, JAZZ adresse un marché évalué à plus de 2 milliards de dollars.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, près de 2 200 implants JAZZ ont été vendus (+127%) dépassant le nombre de JAZZ vendus sur l'ensemble de l'année 2013 (1 953) et plus de 300 chirurgies ont été réalisées avec cette technologie très innovante. L'intensification du déploiement commercial aux Etats-Unis est à l'origine de la forte croissance des ventes à l'international (40%). La structuration rapide d'IMPLANET aux Etats-Unis (ouverture d'une filiale à New York, réseau de 14 agents distributeurs) au cours du semestre doit permettre une accélération de la pénétration de JAZZ sur ce marché clé.

► **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.



- CA 2013 : 6,7 M€
- CA Export : 40 %
- Croissance CA : +10 %
- CA Etats-Unis : 20 %
- CA investi en R&D : 14 %
- Effectifs : 41
- Effectifs France : 91 %
- Capi boursière : 42,8 M€
- Vente à travers : 16 pays
- Famille de brevets : 4
- Création : 2007
- Made in France : 100 %

## EOS imaging sur le devant de la scène

La 9<sup>ème</sup> édition des objets de la nouvelle France industrielle (ONFI), animée par Arnaud Montebourg, mettait les femmes à l'honneur.

Marie Meynadier, la charismatique directrice générale d'EOS imaging, présentait le système EOS : un équipement d'imagerie révolutionnaire, *Made in France*, dans lequel les patients entrent en position debout, pour un examen "ultra" rapide d'une durée de 5 à 20 secondes. Un balayage de la tête aux pieds par deux faisceaux permet la retranscription du squelette en 2D et en 3D. Les doses de radiation sont réduites de 50 % à 85 % par rapport aux examens classiques et en 2013, une fonction micro-dose a été mise au point pour les enfants.

Cet équipement, unique au monde, le plus innovant de son marché, apporte une avancée majeure à la radiographie orthopédique traditionnelle.

EOS a étendu sa présence dans des hôpitaux de premier plan et a élargi sa couverture géographique par des installations dans des pays jusqu'ici non équipés.

Sa technologie propriétaire, déjà installée dans 100 sites avec plus de 500 000 interventions réalisées, est désormais présente dans 8 des 10 meilleurs établissements américains dans le domaine de l'orthopédie.

Les nouvelles publications médicales et l'adoption de la technologie EOS par les centres de soins les plus prestigieux aux Etats-Unis, en Asie et en Europe contribuent à positionner le système EOS comme le nouveau standard en imagerie orthopédique.

► **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.

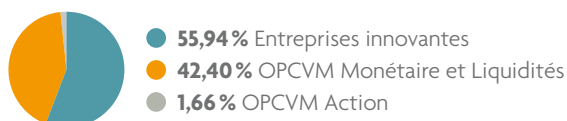


- CA 2013 : 15,2 M€
- CA Export : 63,6 %
- Croissance CA : +61 %
- CA Etats-Unis : 32,4 %
- CA investi en R&D : 19,4 %
- Effectifs : 101
- Effectifs France : 75,3 %
- Ingénieurs R&D : 38
- Ventes à travers : 32 pays
- Systèmes installés : 100
- Trésorerie : 20,8 M€
- Prix de vente moyen : 400 K€



## FCPI SANTÉAU 2011

Code ISIN	FR0011077007
Date de création	2011
Durée	6 à 7 ans
Réduction IR	22 %
Dernière VL	100,44 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+4,34 %
Variation depuis l'origine	+0,44 %



### Commentaires de gestion

La performance semestrielle (+4,34%) a bénéficié de l'OPA sur Orège qui a plus que compensé les contreperformances de Mauna Kea Technologies et de EOS imaging. Au cours du semestre, nous avons initié un investissement en Microwave Vision, PME française leader mondial de la mesure d'antenne avec plus de 1 000 systèmes installés.



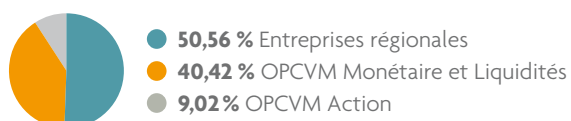
### Zoom sur Stentys

Stentys a franchi le seuil de 10 000 stents auto-apposants (permettant d'éviter les problèmes de mal-apposition) implantés chez des patients ayant subi un infarctus du myocarde aigu (crise cardiaque). Stentys a réalisé l'acquisition de la société américaine Cappella Peel Away, permettant d'implanter son stent innovant à la manière d'un stent conventionnel en facilitant le geste chirurgical.



## FIP MADE IN FRANCE 2011

Code ISIN	FR0011076959
Date de création	2011
Durée	8 à 9 ans
Réduction IR	22 %
Dernière VL	100,21 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+1,84 %
Variation depuis l'origine	+0,21 %



### Commentaires de gestion

Au cours du semestre, la performance du Fonds (+1,84%) a bénéficié de la poursuite de la forte progression de la valorisation de MGI Digital Graphic (+41%). RB3D, PME française leader de la robotique collaborative en Europe, est le symbole qu'une innovation technologique qui apporte des gains de productivité massifs permet de créer des emplois.



### Zoom sur Arcure

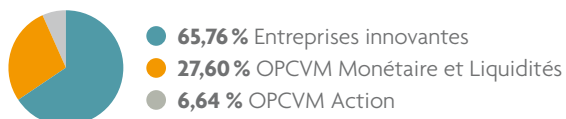
Arcure propose Blaxtair, un système de détection vidéo de piétons destiné aux engins industriels mobiles. Véritable concentré de technologie, Blaxtair est la seule solution sur le marché permettant de distinguer spécifiquement les piétons. Arcure a signé son premier accord OEM en 2014 et commencé son implantation internationale au Royaume-Uni.





## FCPI MADE IN FRANCE 2012

Code ISIN	FR0011294131
Date de création	2012
Durée	5,5 ans à 7,5 ans
Réduction IR	18 %
Dernière VL	98,19 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	+1,27 %
Variation depuis l'origine	-1,81 %



### Commentaires de gestion

Au cours du semestre, le Fonds progresse de +1,27%. Nous avons participé aux augmentations de capital des sociétés McPhy Energy (zoom) et Vexim, dont le produits phare, le SpineJack, est en train de s'imposer comme un standard de soin dans le traitement mini-invasif des fractures vertébrales, grâce aux excellentes performances de restauration anatomique de la vertèbre.



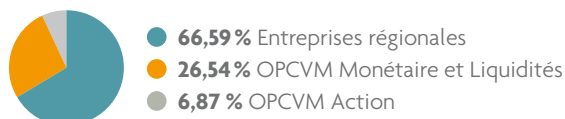
### Zoom sur McPhy Energy

McPhy Energy, PME drômoise créée en 2008, est le spécialiste des équipements de production et de stockage d'hydrogène sous forme solide. Sa technologie exclusive offre des avantages uniques de sécurité, d'indépendance et de simplicité d'utilisation. McPhy a tous les atouts pour devenir un acteur incontournable de la transition énergétique au niveau mondial.



## FIP MADE IN FRANCE 2012

Code ISIN	FR0011294149
Date de création	2012
Durée	6,5 à 8,5 ans
Réduction IR	18 %
Dernière VL	94,84 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	-1,62 %
Variation depuis l'origine	-5,16 %



### Commentaires de gestion

Aztec, PME de 24 personnes, dont le siège social est à Chamonix, est le seul fabricant français de dameuses. L'innovation apportée par Aztec, face au duopole italien et autrichien, prend plus de temps que prévu mais permet à un acteur comme la Compagnie des Alpes de se différencier et de rééquilibrer la concurrence entre ses fournisseurs.



### Zoom sur RB3D

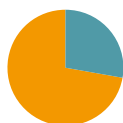
RB3D est un des *leaders* de la robotique collaborative en Europe grâce aux diverses applications de ses solutions de bras d'assistance à l'effort et d'exosquelettes. RB3D s'inscrit dans le plan Robotique de la Nouvelle France Industrielle, destiné à développer la robotique de pointe. RB3D met la technologie au service de l'humain.





## FCPI MADE IN FRANCE 2013

Code ISIN	FR0011530914
Date de création	2013
Durée	5,5 à 7,5 ans
Réduction IR	18 %
Dernière VL	96,05 €
Variation 1 <sup>er</sup> semestre 2014	-3,95 %
Variation depuis l'origine	-3,95 %



- **27,87%** Entreprises innovantes
- **72,13%** OPCVM Monétaire et Liquidités

### Commentaires de gestion

La contreperformance du Fonds (-3,95%) est en partie liée à la baisse du cours de Mauna Kea Technologies (-19,9%). Sa technologie est mature (100M€ d'investissement | 14 années de développement), mais son cycle de vente reste long (12 mois environ). La croissance de ses ventes, non linéaire, engendre des variations parfois significatives sur le cours de bourse.



### Zoom sur Temis

Temis, créé en septembre 2000, est un éditeur de logiciel français fournissant des solutions très innovantes qui analysent les données textuelles afin d'en extraire l'information pertinente pour des applications stratégiques. Temis conduit de nombreux projets d'intérêt national avec la Défense, Bercy et Europol. Son chiffre d'affaires est de 8 M€.



## Les performances

FONDS Données au 30/06/2014	Millésime	Type	Avantage fiscal	Valeur	Evolution S1 2014	Evolution depuis origine
INOCAP FCPI 7.1	2007	FCPI	25 %	126,48 €	+ 2,70 %	+ 26,48 %
INOCAP FCPI 8.2	2008	FCPI	25 %	127,22 €	+ 2,03 %	+ 27,22 %
INOCAP FCPI 9.3	2009	FCPI	25 %	94,67 €	+ 2,69 %	- 5,33 %
INOCAP FCPI 10.4	2010	FCPI	25 %	107,27 €	+ 4,74 %	+ 7,27 %
FCPI SANTÉAU 2010	2010	FCPI	25 %	87,9 €	+ 6,55 %	- 12,10 %
INOCAP FCPI 11.5	2011	FCPI	22 %	96,26 €	- 1,20 %	- 3,74 %
FCPI SANTÉAU 2011	2011	FCPI	22 %	100,44 €	+ 4,34 %	+ 0,44 %
FIP MADE IN FRANCE 2011	2011	FIP	22 %	100,21 €	+ 1,84 %	+ 0,21 %
FIP MADE IN FRANCE 2012	2012	FIP	18 %	94,84 €	- 1,62 %	- 5,16 %
FCPI MADE IN FRANCE 2012	2012	FCPI	18 %	98,19 €	+ 1,27 %	+ 1,27 %
FCPI MADE IN FRANCE 2013	2013	FCPI	18 %	96,05 €	- 3,95 %	- 3,95 %

FONDS Données au 30/9/2014	Année création	Type	Eligibilité	Valeur	Perf. YTD	Perf. depuis origine
FCP QUADRIGE	2013	FCP	A-Vie, PEA, PEA PME	127,36 €	+ 0,35 %	+ 27,36 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les valorisations présentées correspondent à celles des Fonds dans leur phase d'investissement et ne peuvent donc pas être représentatives de celles qui prévaudront lors de la liquidation.

## Le plus petit microscope du monde : le Cellvizio



**SACHA LOISEAU,**  
*Fondateur et Directeur  
Général de Mauna Kea  
Technologies*

### Quels sont les atouts de votre technologie ?

Depuis la création de la société, en 2000, nous avons conçu, développé et commercialisé le premier instrument d'imagerie médicale permettant aux médecins d'obtenir une vision microscopique, dynamique et en temps réel des tissus : le Cellvizio. C'est une véritable rupture technologique ! 14 années de R&D et d'études cliniques, 500 publications scientifiques et près de 100 M€ d'investissement sont à l'origine de ce système unique au monde. Le Cellvizio, plus petit microscope flexible du monde introduit à travers un endoscope traditionnel, ouvre la voie du diagnostic en temps réel permettant de dépister les cancers avec une plus grande fiabilité et de manière plus précoce, sans aucune invasivité ni limite dans le nombre d'"examens" optiques réalisés.

### Quelles est la base installée de Cellvizio ?

Au 30 juin 2014, Mauna kea Technologies dispose d'un parc de 392 Cellvizio à travers le monde dont 130 installés en Amérique du Nord (120 aux Etats-Unis), 175 en zone Europe Moyen-Orient, 75 dans la région Asie-Pacifique et 12 en Amérique Latine.

### Mauna Kea Technologies a récemment obtenu des autorisations réglementaires clés ?

Au cours du premier semestre 2014, nous avons obtenu au Japon la double autorisation de mise sur le marché du Cellvizio et de ses minisondes pour l'ensemble des indications cliniques actuelles

du Cellvizio : gastro-entérologie, pneumologie, urologie. C'est une excellente nouvelle pour Mauna Kea qui accède à un marché qui représente près de 20% du volume mondial des procédures d'endoscopie.

Mauna Kea accélère également aux Etats-Unis et au Brésil, avec l'obtention des autorisations réglementaires pour l'utilisation du Cellvizio en urologie. C'est une étape clé ! Les Etats-Unis, où le système Cellvizio est déjà autorisé en gastro-entérologie et en pneumologie, sont le premier marché mondial pour les procédures d'urologie. En plus de son potentiel de marché très significatif, cette spécialité ouvre la voie à un autre marché tout aussi important : la chirurgie.

Mauna Kea continue d'élargir l'accès à sa technologie dans des marchés en pleine expansion.



- ▶ CA 2013 : 10 M€
- ▶ CA Export : 89 %
- ▶ CA Etats-Unis : 45 %
- ▶ Marge brute : 71 %
- ▶ Effectifs : 110
- ▶ Effectifs France : 77 %
- ▶ CA investi en R&D : 36 %
- ▶ Brevets : 144
- ▶ Ventes à travers : 35 pays
- ▶ Systèmes installés : 392
- ▶ Made in France : 74 %
- ▶ Publications : 500

# Quadrige

*FCP éligible à l'Assurance Vie,  
au PEA et au PEA PME,  
Quadrige est investi  
sur les PME/ETI françaises,  
innovantes, exportatrices.*

La stratégie d'investissement est basée exclusivement sur l'analyse des fondamentaux de sociétés ayant une position de *leadership* sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée. Notre approche de *stock picking* se concentre sur les PME et ETI françaises qui placent l'innovation au cœur de leurs développements, 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.

L'innovation de rupture, dans sa phase de maturité, présente un fort potentiel de création de valeur. Nous cherchons à sélectionner ces champions au sein d'une gestion de conviction (20 à 30 positions). Nous accordons une attention particulière aux "pépites technologiques" qui font évoluer les pratiques par leurs innovations, uniques au monde. Leur positionnement très différenciant leur confère un statut de cibles potentielles (cessions industrielles).

#### Echelle de risque

1      2      3      4      5      6      7

#### Frais

Frais de souscription maximum (non acquis à l'OPCVM)	4 %
Frais de rachat	-
Frais de gestion	2,40 %
Commission de surperformance	-

#### Benchmark informatif

Indice composite\* : 90 % Small Caps / 10 % Alternext

#### SOUSCRIPTION

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





### Commentaires de gestion (09/2014)

En dépit des bonnes performances de Guerbet (+17,8%), MGI Digital Graphic (+8,6%), Soitec (+7,4%), Valtech (+5,5%) et Latécoère (+5,2%), le Fonds recule de 0,81%. Store Electronic Systems (-7,3%) n'a pas profité de l'adoption du standard NFC par Apple (lancement de l'iPhone 6), qui devient la technologie de référence du sans-contact (paiement mobile) validant les choix stratégiques engagés depuis déjà 2 ans. Esi Group (-7,5%) est en repli malgré le dynamisme du Nouveau Business de l'activité Licences (+9% à taux de change constant au second trimestre).

Le zoom du mois concerne Evolis (+9,3%), *leader* européen des solutions de personnalisation pour cartes plastiques. L'international, avec 5 implantations majeures et une présence dans 125 pays, représente 90% de ses ventes dont 26% en Amériques et 17% en Asie. Deux années d'investissements significatifs, à la fois industriels et commerciaux, sont à l'origine de la sensible progression du résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre (+18% à 4,6 M€ | 16,3% du CA). Sa trésorerie nette de 15,7 M€, représentant 12% de la capitalisation, reste très confortable. Les solides perspectives de croissance couplées à un outil industriel complètement intégré placent Evolis dans une position très favorable.

### CHIFFRES CLÉS



**100%**  
▶ innovantes



**68%**  
▶ CA à l'export



**58%**  
▶ emplois en France



**1,04%**  
▶ rendement



**70%**  
▶ leaders mondiaux



**45%**  
▶ actionariat familial



**100%**  
▶ françaises

▶ données au 30/09/2014

▶ rendement : au cours des 12 derniers mois

### Top 5 des investissements

Lectra	6,30 %
Store Electronic Systems	6,17 %
ESI Group	5,91 %
Parrot	5,18 %
MGI Digital Graphic	5,12 %
<b>TOTAL % actif</b>	<b>28,67 %</b>

Titres en portefeuille : 22

### Capitalisation boursière

50 à 150 M€	48,51 %
150 à 300 M€	22,07 %
300 à 500 M€	10,58 %
500 à 1000 M€	3,19 %
Liquidités	15,65 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

Capitalisation médiane : 197 M€

## La presse en parle

### Les Echos

Dans son dossier «Défiscalisation» de septembre, Les Echos Patrimoine donnent la parole à Olivier Bourdelas en qualité d'Expert pour les FIP et les FCPI : « Si la première motivation d'un souscripteur de FCPI ou de FIP est de payer moins d'impôt, il ne faut pas perdre de vue que ces fonds ont un réel potentiel d'appréciation et qu'il est possible de gagner de l'argent avec ce type d'investissement. En participant au financement de l'innovation, on finance les emplois de demain ! ».

### Challenge

Challenge, dans son hebdomadaire du 19 juin 2014, passe à la loupe « Les pépites de la nation » et cite : « Quand elles sont spécialisées sur des niches, les ETI sont généralement plus créatrices de valeur que les multinationales du CAC 40, surtout quand elles sont leaders de leur secteur. Elles ont aussi l'avantage de la flexibilité. Enfin, la structure de leur capital, souvent familiale, garantit la pertinence des décisions stratégiques », estime Pierrick Bauchet, directeur général délégué de la société de gestion Inocap, qui vient de lancer Quadrige, un fonds dédié aux entreprises de taille intermédiaire.

### L'EXPRESS

L'Express s'interroge en mars : PEA ou PEA PME ? Et conclut : [...] Toutefois, il n'y a pas que les mastodontes du CAC 40 qui comptent. D'autres sociétés plus petites peuvent présenter parfois plus de potentiel. « Ces entreprises affichent traditionnellement des performances supérieures à celles des grands indices », affirme Pierrick Bauchet, directeur général délégué chez Inocap. « Sur la période 2000-2013, le CAC Small des petites valeurs a grimpé ainsi de 61 % quand le CAC 40 reculait de 28 %. Et la même tendance s'est vérifiée sur les marchés allemand et britannique », souligne ce dernier. Aussi, introduire dans son portefeuille des titres de start-up, de TPE, de PME PMI et d'ETI (entreprises de taille intermédiaire) peut doper la performance [...].

### capitalfinance

L'article titre en mai "Exclusif : un demi-milliard levé par les start-up françaises depuis janvier" et donne la parole à Olivier Bourdelas concernant Awox, qui commercialise des objets connectés pour la maison. « Nous avons trouvé enthousiasmant le potentiel de cette start-up montpelliéraine qui marie le numérique à l'économie réelle » analyse son principal investisseur. Olivier Bourdelas, d'Inocap, lequel gère aussi bien des FCPI que le premier Fonds PEA PME, Quadrige.

### Le Revenu

Quadrige fête son premier anniversaire : +38,1%. L'un des premiers fonds éligibles au PEA-PME ainsi qu'à l'assurance vie, Quadrige, fête son premier anniversaire avec un gain de 38,1% sur un an à début juillet. Ce résultat récompense la gestion d'Olivier Bourdelas, directeur général et cofondateur d'Inocap, et de Pierrick Bauchet, gérant associé, qui privilégient les pépites innovantes françaises exportatrices

## *Faut-il miser sur les FIP et FCPI ? Ces fonds d'innovation qui peuvent rapporter gros*

Conçus pour inciter les investisseurs à financer les entreprises, ces fonds bénéficient d'un cadre fiscal avantageux. Olivier Bourdelas, Directeur Général d'Inocap, nous donne ses meilleurs conseils. Extrait (08/2014) :

### **Sur quels critères choisissez-vous les entreprises dans lesquelles vous investissez ?**

Notre stratégie d'investissement est basée exclusivement sur l'analyse des fondamentaux de PME/ETI françaises innovantes cotées. Notre gestion se fonde sur une sélection drastique, en nous concentrant sur des critères qualitatifs.

Premièrement, les sociétés retenues doivent détenir une position de leadership - notamment à l'international - sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée. Les sociétés retenues doivent également s'imposer au grand export grâce à la forte différenciation technologique de leurs produits. Notre objectif est qu'une partie du chiffre d'affaires des sociétés sélectionnées soit réalisée à l'international. Enfin, nous recherchons un actionariat familial impliqué, garant d'une vision industrielle de long terme.

### **Quels sont les critères de succès d'une PME innovante ?**

Son succès, lié à la rapidité et à la flexibilité de sa mise en œuvre, nécessite un outil de production à proximité de son centre de R&D. L'investissement dans l'outil industriel fait naître le progrès technique, accélérateur de compétitivité, moteur de la croissance. Le financement de l'innovation, à travers les FCPI, est ainsi l'un des principaux créateurs d'emplois en France. Pour transformer une avance technologique en un succès industriel, les «jeunes pousses» très innovantes, que nous finançons, doivent développer des produits suffisamment différenciés à fort contenu technologique et simples d'utilisation. Elles ont

en commun d'importants investissements en R&D permettant de créer rapidement une forte propriété intellectuelle. C'est la combinaison de ces critères qui permet la valorisation de l'innovation, à travers le déploiement d'un avantage concurrentiel, le gain de parts de marché en France comme à l'international et l'amélioration des marges. Ces PME très innovantes à caractère industriel, qui produisent en France et vendent à l'international, sont nos gazelles. Ce sont elles qui créent le plus d'emplois en France.

### **Quels sont les secteurs que vous privilégiez ?**

Depuis l'origine d'Inocap, notre engagement reste le même : le financement de PME innovantes exportatrices, développant leur activité dans des secteurs porteurs et intemporels, qui ne sont pas soumis à des phénomènes de mode. Nous privilégions les secteurs de la santé, de l'eau, de l'industrie et des technologies de l'information.

### **Les avantages fiscaux en matière de FIP et FCPI compensent-ils le risque ?**

Intrinsèquement, ces fonds sont risqués - ils font partie de la famille des FCPR, les fonds communs de placement à risques -, mais fondamentalement, investir dans des FCPI-FIP peut être comparé à l'exploitation vinicole : vous pouvez évidemment essuyer quelques échecs de récolte - comme de remarquables succès d'ailleurs - mais l'assemblage est l'un des éléments essentiels qui vous permet d'obtenir des résultats de qualité dans la durée. Les FCPI-FIP représentent une solution de défiscalisation parmi d'autres, mais ils couplent la défiscalisation avec un investissement militant pour les PME françaises.

### **Quelle part d'un portefeuille est-il pertinent d'investir dans des FIP ou des FCPI ?**

Il est conseillé de ne pas dépasser 10% du total de ses actifs en investissement sur ce type de véhicule.



**INOCAP**

40 rue la Boétie 75008 PARIS

T. +33 (0)1 45 64 05 80

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

—

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