

FONDS OTC



LETTRE D'INFORMATION SEMESTRIELLE
FCPI-FIP-FCPR



1^{ER} JUILLET 2018 - 31 DÉCEMBRE 2018

Cher souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser votre lettre d'information semestrielle.

Elle présente, d'une part, les principaux événements relatifs aux PME que vous avez financées au travers des fonds OTC et, d'autre part, les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour chacun des fonds.

Nous espérons que vous y trouverez toutes les informations utiles au suivi de vos investissements.

Nous vous souhaitons une bonne lecture et restons à votre disposition pour toute information complémentaire dont vous auriez besoin.

Bien à vous.

SOMMAIRE

Les événements significatifs du semestre **04**

Les fonds

FCPI OTC ENTREPRISES 1	05
FCPI OTC ENTREPRISES 2	05
FCPI OTC ENTREPRISES 3	05
FIP OTC CHORUS 2	05
FIP OTC DUO 1	06
FIP OTC CHORUS 3	06
FIP OTC RÉGIONS NORD	06
FIP OTC RÉGIONS SUD	06
FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST	07
FIP OTC RÉGIONS CENTRE OUEST	07
FIP OTC MULTI PROXIMITÉ 1	07
FCPR OTC DUO 2	07
FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST 2	08
FIP OTC RÉGIONS CENTRE OUEST 2	08
FIP OTC RÉGIONS NORD 2	08
FIP OTC RÉGIONS SUD 2	08

Les événements significatifs du semestre



Marseille
Bouches-du-Rhône

Fonds
investis

FCPI OTC Entreprise 1
FCPI OTC Entreprise 2



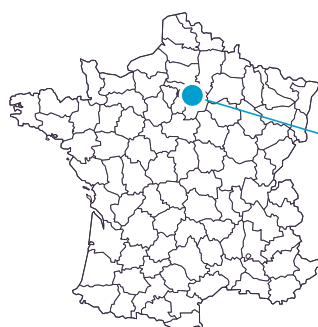
TROPHOS

L'Olesoxime est une molécule de novo identifiée et développée par la start-up marseillaise Trophos avec le soutien de l'AFM et un consortium d'investisseurs entre 2000 et 2015, dont APICAP dès 2006.

Malgré d'importants efforts depuis l'acquisition de Trophos, Roche a arrêté le développement de l'Olesoxime en raison des résultats mitigés à 18 mois de l'étude OLEOS et de l'avis réservé des agences réglementaires européenne et américaine dans un contexte thérapeutique nouveau pour l'amyotrophie spinale (SMA).

Avec l'arrivée du concurrent américain Spinraza, Olesoxime n'est plus 1st in class. Roche a mis en œuvre d'énormes moyens pour atteindre ses objectifs, la reprise par Roche de Trophos annonçait de belles perspectives, l'abandon du développement de la molécule gèle les attentes de distribution d'un complément de prix.

Apicap est actuellement en gestion active d'un litige en attente de jugement en Suisse, dont le calendrier se situe entre 2019 et 2021 selon les appels, pouvant permettre la libération d'un sequestre devant revenir aux fonds investis.



Suresnes
Hauts-de-Seine

Fonds
investis

FIP OTC Chorus 2
FIP OTC Chorus 3
FIP OTC Multi-Proximité 1



PRODUCTLIFE GROUP

PRODUCTLIFE GROUP est expert de la gestion des affaires réglementaires et de la pharmacovigilance pour le compte des laboratoires pharmaceutiques, des sociétés dans les dispositifs médicaux et dans les cosmétiques.

Créé il y a 25 ans, le Groupe propose aujourd'hui ses services dans plus de 120 pays, notamment dans le cadre de contrats d'externalisation globale, et détient une base solide et diversifiée de plus de 300 laboratoires clients, dont 36 sont présents dans le Top 50 mondial.

Fort d'une croissance à deux chiffres et de la montée en puissance de ses contrats d'externalisation globale, PRODUCTLIFE GROUP, qui a généré près de 25 M€ de chiffre d'affaires en 2018 et qui affiche une solide rentabilité, devrait doubler sur les prochaines années. Les actionnaires ont cédé la majorité de leurs parts au fonds d'investissement 21 CENTRALE PARTNERS.

Avec ce rapprochement, PRODUCTLIFE GROUP entend accélérer davantage son développement au travers d'une stratégie basée principalement sur la croissance externe, mais aussi sur l'innovation, le digital et le lancement d'une offre de service sur le matériel médical. A moyen terme, le Groupe compte par ailleurs élargir sa couverture mondiale pour répondre à la demande du marché. L'équipe de management, qui a investi significativement dans l'opération, soutient pleinement ce projet.

Au-delà d'améliorer la valeur des parts A de Chorus 3 et Multi-Proximité 1, cette cession permet au fonds Chorus 2 d'être valorisé au 31/12/2018 à 3,44 € par part et compte tenu des distributions passées (7,70 € par part A), d'avoir une performance positive.

FCPI OTC ENTREPRISES 1

Code ISIN	FR0010210385
Date de constitution	25/11/2005
Date d'agrément d'entrée en dissolution	07/08/2015
Date prévue de fin de période de dissolution	31/03/2020
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	6,10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	0,10 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 38,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 17,33 %
Performance sur 1 an	- 0,80 %
Performance sur 6 mois	- 0,16 %

FCPI OTC ENTREPRISES 2

Code ISIN	FR0010347286
Date de constitution	03/11/2006
Date d'agrément d'entrée en dissolution	26/08/2016
Date prévue de fin de période de dissolution	31/03/2020
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	5,17 €
Valeur de la part au 31/12/2018	0,48 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 43,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 24,67 %
Performance sur 1 an	- 0,88 %
Performance sur 6 mois	- 0,70 %

FCPI OTC ENTREPRISES 3

Code ISIN	FR0010489997
Date de constitution	06/11/2007
Date d'agrément d'entrée en dissolution	04/10/2017
Date prévue de fin de période de dissolution	31/01/2021
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	5,47 €
Valeur de la part au 31/12/2018	0,83 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 37,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 16,00 %
Performance sur 1 an	- 2,48 %
Performance sur 6 mois	- 1,72 %

FIP OTC CHORUS 2

Code ISIN	FR0010501908
Date de constitution	30/11/2007
Date d'agrément d'entrée en dissolution	04/10/2017
Date prévue de fin de période de dissolution	30/06/2019
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	7,70 €
Valeur de la part au 31/12/2018	3,44 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 11,40 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 48,53 %
Performance sur 1 an	+ 19,66 %
Performance sur 6 mois	+ 19,91 %

FIP OTC DUO 1

Code ISIN	FR0010601161
Date de constitution	04/06/2008
Date d'agrément d'entrée en dissolution	31/05/2018
Date prévue de fin de période de dissolution	30/06/2019
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	6,60 €
Valeur de la part au 31/12/2018	0,15 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 32,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 3,85 %
Performance sur 1 an	- 3,98 %
Performance sur 6 mois	- 0,15 %

FIP OTC CHORUS 3

Code ISIN	FR0010642264
Date de constitution	28/11/2008
Date d'agrément d'entrée en dissolution	En cours
Date prévue de fin de période de dissolution	N/A
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2018	6,10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	3,15 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 7,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 23,33 %
Performance sur 1 an	+ 0,87 %
Performance sur 6 mois	+ 4,17 %

FIP OTC RÉGIONS NORD

Code ISIN	FR0010705327
Date de constitution	27/05/2009
Durée initiale du fonds et prorogation	8 ans + 2 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 2 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	31/12/2017
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	5,54 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 44,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 14,77 %
Performance sur 1 an	- 14,37 %
Performance sur 6 mois	- 9,77 %

FIP OTC RÉGIONS SUD

Code ISIN	FR0010705343
Date de constitution	27/05/2009
Durée initiale du fonds et prorogation	8 ans + 2 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 2 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	01/05/2017
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	3,76 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 62,40 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 42,15 %
Performance sur 1 an	- 32,62 %
Performance sur 6 mois	- 23,42 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficiez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST

Code ISIN	FR0010705277
Date de constitution	15/05/2009
Durée initiale du fonds et prorogation	8 ans + 2 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 2 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	31/12/2017
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	5,32 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 46,80 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 18,15 %
Performance sur 1 an	- 25,59 %
Performance sur 6 mois	- 15,42 %

FIP OTC MULTI PROXIMITÉ 1

Code ISIN	FR0010785725
Date de constitution	09/12/2009
Durée initiale du fonds et prorogation	8 ans + 2 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 2 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	31/12/2017
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	5,37 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 46,30 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 28,40 %
Performance sur 1 an	+ 26,95 %
Performance sur 6 mois	+ 37,34 %

FIP OTC RÉGIONS CENTRE OUEST

Code ISIN	FR0010705301
Date de constitution	22/05/2009
Durée initiale du fonds et prorogation	8 ans + 2 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 2 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	31/12/2017
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	5,16 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 48,40 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 20,62 %
Performance sur 1 an	- 17,31 %
Performance sur 6 mois	- 10,10 %

FCPR OTC DUO 2

Code ISIN	FR0010863704
Date de constitution	21/05/2010
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans + 3 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 3 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	01/03/2016
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	1,51 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 84,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 72,55 %
Performance sur 1 an	- 35,47 %
Performance sur 6 mois	- 27,05 %

FIP OTC RÉGIONS NORD 2

Code ISIN	FR0010976522
Date de constitution	27/09/2011
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans + 3 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 3 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	01/05/2017
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 30/06/2018	4,48 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 55,20 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 18,55 %
Performance sur 1 an	- 18,25 %
Performance sur 6 mois	- 6,86 %

FIP OTC RÉGIONS SUD 2

Code ISIN	FR0010976530
Date de constitution	27/09/2011
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans + 3 ans
Prorogation possible	Déjà prorogé de 3 ans
Date d'entrée en pré-liquidation	01/05/2017
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 30/06/2018	2,84 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 71,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 48,36 %
Performance sur 1 an	- 50,95 %
Performance sur 6 mois	- 39,06 %

FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST 2

Code ISIN	FR0010976027
Date de constitution	26/09/2011
Date d'agrément d'entrée en dissolution	18/06/2018
Date prévue de fin de période de dissolution	30/04/2020
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	1,50 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 85,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 72,73 %
Performance sur 1 an	- 3,23 %
Performance sur 6 mois	- 12,28 %

FIP OTC RÉGIONS CENTRE OUEST 2

Code ISIN	FR0010976514
Date de constitution	27/09/2011
Date d'agrément d'entrée en dissolution	18/06/2018
Date prévue de fin de période de dissolution	30/04/2020
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	2,79 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 72,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 49,27 %
Performance sur 1 an	+ 11,16 %
Performance sur 6 mois	- 0,36 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	DATE de constitution	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)																					
			31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11	30/06/12	31/12/12	30/06/13	31/12/13	30/06/14	31/12/14	30/06/15	31/12/15	30/06/16	31/12/16	30/06/17	31/12/17	30/06/18	31/12/18
OTC ENTREPRISES 1	25/11/05	VL + distributions Montant des frais	10,43 €	9,73 €	8,46 €	8,23 €	7,73 €	7,33 €	6,46 €	6,12 €	6,12 €	6,12 €	6,12 €	6,33 €	6,33 €	6,11 €	6,11 €	6,26 €	6,26 €	6,25 €	6,25 €	6,20 €	6,20 €	6,20 €
		Montant des frais	0,38 €	0,83 €	1,19 €	1,54 €	1,86 €	2,15 €	2,15 €	2,41 €	2,41 €	2,41 €	2,41 €	2,95 €	2,95 €	3,20 €	3,20 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €
OTC ENTREPRISES 2	03/11/06	VL + distributions Montant des frais	9,39 €	8,25 €	8,06 €	8,23 €	8,23 €	7,71 €	7,71 €	7,19 €	7,19 €	7,08 €	7,08 €	6,23 €	6,23 €	6,17 €	6,17 €	5,77 €	5,77 €	5,70 €	5,70 €	5,65 €	5,65 €	5,65 €
		Montant des frais	0,38 €	0,79 €	1,13 €	1,47 €	1,47 €	1,80 €	1,80 €	2,10 €	2,10 €	2,40 €	2,40 €	2,70 €	2,70 €	2,97 €	2,97 €	3,17 €	3,17 €	3,17 €	3,17 €	3,17 €	3,17 €	3,17 €
OTC ENTREPRISES 3	06/11/07	VL + distributions Montant des frais	9,49 €	9,30 €	9,44 €	9,30 €	9,44 €	9,54 €	9,54 €	9,69 €	9,69 €	9,51 €	9,51 €	8,38 €	8,38 €	8,31 €	8,31 €	6,75 €	6,75 €	6,46 €	6,46 €	6,30 €	6,30 €	6,30 €
		Montant des frais	0,40 €	0,81 €	1,19 €	1,19 €	1,58 €	1,58 €	1,98 €	1,98 €	1,98 €	2,37 €	2,37 €	2,77 €	2,77 €	3,13 €	3,13 €	3,44 €	3,44 €	3,65 €	3,65 €	3,65 €	3,65 €	3,65 €
OTC CHORUS 2	30/11/07	VL + distributions Montant des frais	9,53 €	9,67 €	10,82 €	10,82 €	11,51 €	11,51 €	12,19 €	12,19 €	12,19 €	12,58 €	12,58 €	11,79 €	11,79 €	10,88 €	10,88 €	9,42 €	9,42 €	9,31 €	9,31 €	11,14 €	11,14 €	11,14 €
		Montant des frais	0,41 €	0,82 €	1,26 €	1,26 €	1,73 €	1,73 €	2,25 €	2,25 €	2,25 €	2,78 €	2,78 €	3,33 €	3,33 €	3,83 €	3,83 €	4,27 €	4,27 €	4,63 €	4,63 €	4,63 €	4,63 €	4,63 €
OTC DUO 1	04/06/08	VL + distributions Montant des frais	9,81 €	9,81 €	9,70 €	9,81 €	9,70 €	8,12 €	8,12 €	8,44 €	8,44 €	8,24 €	8,24 €	6,84 €	6,84 €	6,48 €	6,48 €	6,81 €	6,81 €	7,03 €	7,03 €	6,75 €	6,75 €	6,75 €
		Montant des frais	0,59 €	0,59 €	0,99 €	0,99 €	1,33 €	1,33 €	1,67 €	1,67 €	2,00 €	2,00 €	2,32 €	2,32 €	2,60 €	2,60 €	2,95 €	2,95 €	3,22 €	3,22 €	3,22 €	3,34 €	3,34 €	3,34 €
OTC CHORUS 3	28/11/08	VL + distributions Montant des frais	9,96 €	9,68 €	9,68 €	9,68 €	9,71 €	9,71 €	10,04 €	10,04 €	10,04 €	10,31 €	10,31 €	10,19 €	10,19 €	9,14 €	9,14 €	9,08 €	9,08 €	9,17 €	9,17 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €
		Montant des frais	0,42 €	0,42 €	0,83 €	0,83 €	1,22 €	1,22 €	1,63 €	1,63 €	1,63 €	2,05 €	2,05 €	2,51 €	2,51 €	2,92 €	2,92 €	3,34 €	3,34 €	3,70 €	3,70 €	4,02 €	4,02 €	4,02 €
OTC RÉGIONS NORD	27/05/09	VL + distributions Montant des frais	9,58 €	9,01 €	9,58 €	9,01 €	8,31 €	8,31 €	8,45 €	8,45 €	8,47 €	8,47 €	8,47 €	7,50 €	7,50 €	8,54 €	8,54 €	6,96 €	6,96 €	6,96 €	6,96 €	6,14 €	6,14 €	6,14 €
		Montant des frais	0,43 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €	1,30 €	1,30 €	1,70 €	1,70 €	2,11 €	2,11 €	2,49 €	2,85 €	2,85 €	3,26 €	3,26 €	3,26 €	3,26 €	3,26 €	3,26 €	3,59 €	3,59 €	3,59 €
OTC RÉGIONS SUD	27/05/09	VL + distributions Montant des frais	9,58 €	10,19 €	10,19 €	10,19 €	10,01 €	10,01 €	10,04 €	10,04 €	9,78 €	9,78 €	9,78 €	6,66 €	6,66 €	7,44 €	7,44 €	6,09 €	6,09 €	6,09 €	6,09 €	4,91 €	4,91 €	4,91 €
		Montant des frais	0,42 €	0,86 €	0,86 €	0,86 €	1,29 €	1,29 €	1,73 €	1,73 €	2,17 €	2,17 €	2,55 €	2,89 €	2,89 €	3,19 €	3,19 €	3,19 €	3,19 €	3,19 €	3,19 €	3,45 €	3,45 €	3,45 €
OTC RÉGIONS CENTRE EST	15/05/09	VL + distributions Montant des frais	9,60 €	8,73 €	8,73 €	8,73 €	7,92 €	7,92 €	7,70 €	7,70 €	8,09 €	8,09 €	7,58 €	7,58 €	7,58 €	7,87 €	7,87 €	6,86 €	6,86 €	6,86 €	6,86 €	6,29 €	6,29 €	6,29 €
		Montant des frais	0,39 €	0,83 €	0,83 €	0,83 €	1,20 €	1,20 €	1,55 €	1,55 €	1,90 €	1,90 €	2,22 €	2,54 €	2,54 €	2,91 €	2,91 €	2,91 €	2,91 €	2,91 €	2,91 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €
OTC RÉGIONS CENTRE OUEST	22/05/09	VL + distributions Montant des frais	9,59 €	8,80 €	8,80 €	8,80 €	8,17 €	8,17 €	8,06 €	8,06 €	8,09 €	8,09 €	7,58 €	7,58 €	7,58 €	7,66 €	7,66 €	6,65 €	6,65 €	6,65 €	6,65 €	5,74 €	5,74 €	5,74 €
		Montant des frais	0,41 €	0,86 €	0,86 €	0,86 €	1,24 €	1,24 €	1,61 €	1,61 €	1,99 €	1,99 €	2,33 €	2,67 €	2,67 €	3,05 €	3,05 €	3,05 €	3,05 €	3,05 €	3,05 €	3,34 €	3,34 €	3,34 €
OTC MULTI PROXIMITÉ 1	09/12/09	VL + distributions Montant des frais	9,69 €	9,67 €	9,69 €	9,69 €	9,21 €	9,21 €	9,33 €	9,33 €	8,46 €	8,46 €	8,46 €	7,09 €	7,09 €	7,09 €	7,09 €	5,88 €	5,88 €	4,23 €	4,23 €	5,37 €	5,37 €	5,37 €
		Montant des frais	0,45 €	0,91 €	0,91 €	0,91 €	1,34 €	1,34 €	1,78 €	1,78 €	2,17 €	2,17 €	2,53 €	2,84 €	2,84 €	3,03 €	3,03 €	2,84 €	2,84 €	2,84 €	2,84 €	3,21 €	3,21 €	3,21 €
OTC DUO 2	21/05/10	VL + distributions Montant des frais	9,61 €	9,61 €	9,61 €	9,61 €	9,26 €	9,26 €	8,73 €	8,73 €	7,58 €	7,58 €	7,58 €	3,26 €	3,26 €	4,68 €	4,68 €	2,57 €	2,57 €	2,57 €	2,57 €	2,07 €	2,07 €	2,07 €
		Montant des frais	0,38 €	0,38 €	0,38 €	0,38 €	0,77 €	0,77 €	1,15 €	1,15 €	1,55 €	1,55 €	1,92 €	2,32 €	2,32 €	2,76 €	2,76 €	2,76 €	2,76 €	2,76 €	2,76 €	3,20 €	3,20 €	3,20 €
OTC RÉGIONS NORD 2	27/09/11	VL + distributions Montant des frais	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	8,79 €	8,79 €	8,19 €	7,99 €	7,99 €	8,19 €	8,19 €	7,38 €	7,38 €	7,38 €	7,38 €	4,81 €	4,81 €	4,81 €
		Montant des frais	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	1,02 €	1,02 €	1,41 €	1,80 €	1,80 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,59 €	2,59 €	2,59 €
OTC RÉGIONS SUD 2	27/09/11	VL + distributions Montant des frais	12,23 €	13,77 €	13,77 €	13,77 €	12,23 €	12,23 €	13,77 €	13,77 €	12,19 €	12,19 €	12,19 €	7,19 €	7,19 €	7,98 €	7,98 €	6,52 €	6,52 €	6,52 €	6,52 €	4,66 €	4,66 €	4,66 €
		Montant des frais	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,99 €	0,99 €	1,41 €	1,81 €	1,81 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,20 €	2,60 €	2,60 €	2,60 €
OTC RÉGIONS CENTRE EST 2	26/09/11	VL + distributions Montant des frais	9,30 €	9,30 €	9,30 €	9,30 €	9,30 €	9,30 €	9,30 €	9,30 €	7,50 €	7,50 €	5,11 €	4,31 €	4,31 €	5,11 €	5,11 €	3,58 €	3,58 €	3,58 €	3,58 €	1,71 €	1,71 €	1,71 €
		Montant des frais	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,99 €	0,99 €	1,36 €	1,74 €	1,74 €	2,14 €	2,14 €	2,14 €	2,14 €	2,14 €	2,14 €	2,34 €	2,34 €	2,34 €
OTC RÉGIONS CENTRE OUEST 2	27/09/11	VL + distributions Montant des frais	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	9,26 €	8,60 €	8,60 €	6,44 €	5,78 €	5,78 €	6,44 €	6,44 €	4,39 €	4,39 €	4,39 €	4,39 €	2,80 €	2,80 €	2,80 €
		Montant des frais	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	1,01 €	1,01 €	1,40 €	1,79 €	1,79 €	2,19 €	2,19 €	2,19 €	2,19 €	2,19 €	2,19 €	2,39 €	2,39 €	2,39 €

« 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. »

APICAP - 2, rue Goethe - 75116 Paris - Tél. : 33 (0)1 82 28 18 00 - Fax : 33 (0)1 82 28 18 01 - www.apicap.fr
Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 01-033 - SAS au capital de 764 338 € - RCS Paris B 438 749 962

« Document à caractère informatif et non contractuel, sources dignes de foi mais qui ne peuvent être garanties.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. »



APICAP

FIP APICAP

LETTRE
D'INFORMATION
SEMESTRIELLE

1^{er} juillet 2018 /
31 décembre 2018

APICAP EN QUELQUES CHIFFRES

+ 15 ans d'expérience
consacrés au soutien des PME

100 % indépendant
d'un point de vue capitalistique

2 moteurs de croissance
Le private equity et l'immobilier

1 positionnement
Circuit court du capital
investissement

+ 600 M€
d'actifs investis

+ 500 entrepreneurs
dirigeantes et dirigeants
accompagnés

5 partners
anciens chefs d'entreprise

+ 700 distributeurs
qui nous font confiance

+ 230 PME
accompagnées
depuis la création

55 000 souscripteurs
personnes physiques

Cher souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser votre lettre d'information semestrielle.

Elle présente, d'une part, les principaux événements relatifs aux PME que vous avez financées au travers des fonds APICAP et, d'autre part, les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour chacun des fonds.

Nous espérons que vous y trouverez toutes les informations utiles au suivi de vos investissements.

Nous vous souhaitons une bonne lecture et restons à votre disposition pour toute information complémentaire dont vous auriez besoin.

Bien à vous.

L'équipe d'APICAP

SOMMAIRE

**LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS
DU SEMESTRE 04**

LES FONDS

FIP APICAP GRAND ANGLE	06
FIP APICAP GRAND ANGLE N° 2	06
FIP APICAP PME INDEX	06
FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	06



Paris 8
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution
et Commerce



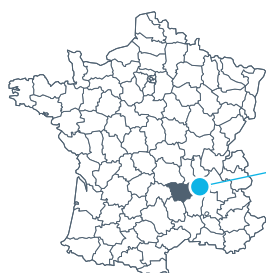
OPENMIND KFÉ

En 2018, OpenMind Kfé a poursuivi son développement à un rythme soutenu avec l'ouverture de son nouvel espace situé rue du Faubourg Saint Honoré et la mise en chantier du double espace de Paris Opéra (ouverture mars 2019). Aussi, la société s'est engagée dans un plan de développement en vue de doubler sa capacité d'accueil en 18 mois et générer de la croissance.

Pour y parvenir, le management entend continuer à structurer la société via des recrutements commerciaux pour accélérer la fidélisation et l'acquisition de clients et optimiser le taux de remplissage des espaces exploités.

La société étudie des opportunités en France et en Europe pour poursuivre son développement.

Site Web : www.openmindkfe.fr



Saint-Didier-en-Velay
Haute-Loire

Fonds
investis

APICAP Grand Angle 2
APICAP PME Index



LA COMPAGNIE DES ATELIERS PEYRACHE

L'investissement a été réalisé dans La Compagnie des Ateliers Peyrache (précédemment Holding Versaillaise), détenant trois sociétés spécialistes de l'objet publicitaire (Broderie du Lys, Les Ateliers Peyrache et 2WF).

Le groupe est ainsi capable de proposer de la personnalisation en broderie ou en tissage, de produire des pièces tricotées pour le compte d'autres marques, et de fournir des objets pub traditionnels auprès d'une clientèle de grands comptes. La levée de fonds répond à un double enjeu de croissance organique (modernisation de l'outil de production et diversification produits) et de croissance externe.

En effet, le groupe a l'ambition de croître principalement via des acquisitions ciblées d'acteurs positionnés sur des métiers connexes (l'objet pub traditionnel avec 2WF) ou placés à un autre niveau de la chaîne de valeur (acheteurs par exemple). L'objectif est ainsi de constituer un groupe cohérent capable d'intégrer différents métiers afin de proposer une offre complète à ses clients. L'acquisition de 2WF, à l'été 2018, s'inscrit ainsi dans cette logique.



Paris 4
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution
et Commerce
APICAP Grand Angle 2

PRISONERS
LIVE ESCAPE GAME

B&G IMMERSIVE PRODUCTIONS

B&G Immersive Productions, à travers sa marque Prizoners, est l'un des principaux acteurs français du secteur de l'échappatoire. L'entreprise compte ainsi deux établissements détenus en propre, et une dizaine en franchise.

L'investissement d'août 2018 doit permettre de donner les moyens nécessaires à la société afin d'accroître son réseau à travers l'ouverture de centres Prizoners à la fois plus grands et mieux adaptés aux besoins de ses clients – aussi bien particuliers qu'entreprises. La levée de fonds permettra également de renforcer la structure de tête afin d'innover et de diversifier l'offre et de rester ce que la société a toujours été : un précurseur de tendances.

Ces projets incluent, entre autre, la création de jeux « sur-mesure » à destination d'institutions publiques ou d'entreprises (Renault ou l'Hôtel de Crillon par exemple), le développement de jeux VR (partenariat Ubisoft) ou encore les applications de type serious game.

Site Web : www.prizoners.com



Paris 7
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution
et Commerce
APICAP Grand Angle 2

FLUCTUART
RIVER, LEU, O'HANLY

FLUCTUART

Apicap a investi en novembre 2018 dans le projet Fluctuart, portant sur la création d'un centre d'art urbain flottant au cœur du 7^{ème} arrondissement de Paris. Localisé sur la rive gauche de la Seine au niveau du pont des Invalides, le centre prend maintenant la forme d'une péniche modulaire sur 3 étages sur une surface totale de 850 m².

Piétonnisées depuis 2012, les Berges de Seine accueillent chaque année plus de 2,5 millions de personnes. La péniche est située à proximité du jardin flottant Niki de Saint Phalle et d'établissements similaires tels que le Rosa Bonheur, le Flow, le Faust ou encore le Bistrot Alexandre III.

La péniche accueillera 4 types d'activités : des activités artistiques (expositions permanentes et temporaires, galeries virtuelles, événements ponctuels), des activités de bar et restauration (1 bar à chaque étage), des séminaires d'entreprise (principalement sur le thème de l'art urbain), et de la location d'espace pour les soirées privées.

Le projet représente un investissement total de l'ordre de 4 M€, financé par un apport en fonds propres et quasi fonds propres de 2,4 M€. Après une période de montée en régime, Fluctuart prévoit d'atteindre un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 2,5 M€.

Site Web : www.fluctuart.fr

FIP APICAP GRAND ANGLE

Code ISIN	FR0011766518
Date de constitution	19/05/2014
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	100 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	10,70 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	+ 7,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 30,49 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 114,00 %
Performance sur 1 an	- 2,64 %
Performance sur 6 mois	- 1,56 %

FIP APICAP GRAND ANGLE N°2

Code ISIN	FR0013059045
Date de constitution	18/05/2016
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	78 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	9,89 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 1,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 20,61 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 97,80 %
Performance sur 1 an	- 2,85 %
Performance sur 6 mois	- 1,40 %

FIP APICAP PME INDEX

Code ISIN	FR0012364974
Date de constitution	26/05/2015
Durée initiale du fonds et prorogation	6 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	70 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	9,20 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 8,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 12,20 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 84,00 %
Performance sur 1 an	- 2,65 %
Performance sur 6 mois	- 1,29 %

FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE

Code ISIN	FR0013064482
Date de constitution	27/05/2016
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	50 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 31/12/2018	9,31 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 6,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 13,54 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 86,20 %
Performance sur 1 an	- 3,22 %
Performance sur 6 mois	- 1,59 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	DATE de constitution	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18
APICAP GRAND ANGLE	19/05/14	VL + distributions	9,88 €	10,06 €	8,43 €	10,99 €	10,70 €
		Montant des frais	0,06 €	0,30 €	0,69 €	1,08 €	1,48 €
APICAP GRAND ANGLE N° 2	18/05/16	VL + distributions			9,90 €	10,18 €	9,89 €
		Montant des frais			0,18 €	0,55 €	0,94 €
APICAP PME INDEX	26/05/15	VL + distributions		9,76 €	9,62 €	9,45 €	9,20 €
		Montant des frais		0,25 €	0,57 €	0,96 €	1,36 €
APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	17/11/15	VL + distributions			9,77 €	9,62 €	9,31 €
		Montant des frais			0,20 €	0,48 €	0,59 €

« Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts. »



APICAP

APICAP - 2, rue Goethe - 75116 Paris
Tél. : 33 (0)1 82 28 18 00 - Fax : 33 (0)1 82 28 18 01
www.apicap.fr

Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 01-033
SAS au capital de 764 338 € - RCS Paris B 438 749 962

« Document à caractère informatif et non contractuel,
sources dignes de foi mais qui ne peuvent être garanties.
Les performances passées ne préjugent pas
des performances futures. »