



APICAP

FIP

PME 974

LETTRE
D'INFORMATION
SEMESTRIELLE

1^{er} janvier /
30 juin 2021

APICAP EN QUELQUES CHIFFRES

+ 15 ans d'expérience
consacrés au soutien des PME

100 % indépendant
d'un point de vue capitalistique

2 métiers
Le private equity et l'immobilier

1 ADN Invest différent
le circuit court, les marchés sous
adressés et l'immobilier value added

+ 900 M€
d'actifs investis depuis 2001

+ 500 entrepreneurs
dirigeantes et dirigeants
accompagnés

+ 700 distributeurs
qui nous font confiance

+ 245 PME
accompagnées
depuis la création

61 000 souscripteurs
personnes physiques

Avertissement

La crise sanitaire a eu des effets profondément négatifs sur la situation économique en France depuis 2020 et nos participations n'y échappent malheureusement pas.

L'état des lieux ci-après, arrêtée à une date, n'est pas aisé à faire car il devient obsolète très rapidement en fonction de l'évolution de la situation sanitaire qui n'est pas encore totalement stabilisée.

Certaines de nos participations connaissent déjà ou vont connaître des passages difficiles dans les mois à venir.

Nous sommes et resterons très mobilisés auprès de nos participations métropolitaines et ultramarines.

À Saint Denis de La Réunion et à Paris, le 15 septembre 2021

L'équipe d'investissement d'Apicap

Cher souscripteur,

Nous espérons avant tout que vous et vos proches êtes en bonne santé et que vos entreprises et activités professionnelles ne sont pas trop mises à mal par cette période inédite et difficile.

Nous avons le plaisir de vous adresser la lettre d'information de vos fonds FIP PME 974 arrêtée au 30 juin 2021.

Nous espérons que vous y trouverez les informations concernant les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour votre fonds.

En dépit de la situation que connaissent la plupart de nos entreprises dans cette crise sanitaire et économique sans aucun équivalent, nous continuons à avoir un dealflow relativement riche en projets pour développer des activités diversifiées de l'économie réunionnaise, en particulier en ce moment.

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

Focus sur certaines participations déjà en portefeuille 03

Focus sur certaines participations cédées 08

Les fonds

FIP PME 974 N° 2 09

FIP PME 974 N° 3 09

FIP PME 974 N° 4 09

FIP PME 974 N° 5 09

FIP PME 974 N° 6 10

FOCUS SUR CERTAINES PARTICIPATIONS DÉJÀ EN PORTEFEUILLE



La Saline-Les-Bains
La Réunion

Prise de
participation

FIP PME 974 N°5
FPCI Essor PME La Réunion*



HUMAPRO <https://humapro.re/>

Créée à La Réunion en 2017 par Florent Montrouge, Humapro propose un système d'information permettant d'axer la stratégie ressources humaines sous l'angle de la santé et de la performance au travail.

HUMAPRO s'est construite sur l'expertise en psychologie du travail de son dirigeant et développe son propre outil de travail. Ainsi le système d'information des RH d'HUMAPRO est une solution unique permettant d'être conforme très rapidement à la réglementation, et surtout d'apporter un gain chiffré en productivité en renforçant de manière significative l'engagement des salariés.

La plateforme est aujourd'hui fonctionnelle bien que quelques travaux sur l'ergonomie et le design restent à réaliser, notamment, pour rendre la navigation plus fluide.

Le bureau de Nantes a été ouvert au cours de ce 1^{er} semestre et l'équipe devrait être au complet en juillet 2021, avec l'arrivée d'un Directeur commercial expérimenté ainsi que son équipe opérationnelle.

A date, Humapro emploie 27 salariés.



Saint-Denis
La Réunion

Prise de
participation

FIP PME 974 N°4
FIP PME 974 N°5



HUB2 www.hub2.io/

CONNEXT4 est une startup lancée en 2017 par Ashley Gaüzere qui a développé une interface de paiement, dénommée HUB2, destinée aux zones faiblement bancarisées dont l'Afrique au 1^{er} rang.

HUB2 propose à ses clients tels que les assureurs, les banques et les grands comptes, une solution de paiement et d'encaissement en mode SaaS qui fait le pont entre les télécoms et le monde bancaire.

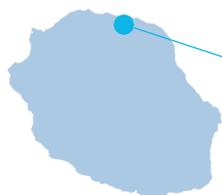
Apicap accompagne cette start-up depuis juin 2020, aux côtés d'un fonds d'investissement mauricien, présent au capital de CONNEX4 depuis quelques années.

CONNEX4 s'est focalisée sur le redéveloppement d'une partie de la solution pour sécuriser l'infrastructure. En février 2021, HUB2 a obtenu la labellisation PCI-DSS Niveau 2, qui est un ensemble d'exigences pour le traitement des transactions par carte de crédit.

De nouvelles fonctionnalités ont également été déployées auprès des clients assureurs et courtiers. L'année 2020 a aussi servi à préparer le virage et le positionnement vers l'assurance et le courtage en zone CIMA - Conférence interafricaine des marchés d'assurance qui regroupe 14 pays Africains.

* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.

FOCUS SUR CERTAINES PARTICIPATIONS DÉJÀ EN PORTEFEUILLE



Sainte-Marie
La Réunion

Prise de participation **PME 974 N°4**
FPCI Essor PME La Réunion*



www.zotcar.com
<https://www.fleetee.io/>

Créée en avril 2016 par Michel Thiers, Zotcar propose une solution collaborative de location de voitures entre particuliers, du CtoC, sur l'île de La Réunion. Cette solution est 100% digitale, des états des lieux aux contrats numériques, en passant par l'évaluation des locations, etc.

La crise sanitaire continue malheureusement d'impacter la société sur le premier semestre 2021 en raison des restrictions en vigueur sur l'île de La Réunion, avec le retour des motifs impérieux pour les voyageurs.

Après avoir finalisé l'ouverture de la plateforme aux Antilles et le développement de l'application Android en 2020, l'équipe R&D s'est lancée dans le développement de l'offre professionnelle sur la plateforme.

Ainsi en complément de son offre aux particuliers, Zotcar a profité de cette crise sanitaire pour concevoir une nouvelle offre pour les professionnels de la location de voiture, commercialisée sous la marque Fleetee.

L'idée est de proposer aux loueurs professionnels d'utiliser la plateforme Zotcar sous marque blanche pour la gestion de leurs parcs, notamment pour gérer les locations et les entrées / sorties. Cette plateforme est commercialisée depuis avril 2021.



Fort-de-France
Martinique

Prise de participation **PME 974 N°5**



www.zotcar.com

Apicap a accompagné à nouveau Zotcar mais cette fois-ci dans les Caraïbes, en juin 2020.

Zotcar Caraïbes a racheté en août 2020, le fonds de commerce de Carfully, une société ayant la même activité que Zotcar et opérant aux Antilles. Ce rachat a permis à l'entreprise de commencer son activité dans cette zone géographique avec un parc de véhicules propriétaires, au lieu de devoir constituer la flotte au lancement de Zotcar aux Antilles.

La communication déjà démarrée en 2020 (campagnes online, Facebook, etc.) s'est intensifiée au cours du premier semestre 2021 pour accroître le parc de véhicules (pour convaincre des propriétaires), et ainsi répondre aux demandes des locataires pendant la saison haute (décembre à avril).

Compte tenu de l'accélération de la circulation du virus dans les Caraïbes et avec les nouvelles restrictions remises en place pendant l'été 2021, les perspectives 2021 semblent plus compliquées.



* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.

FOCUS SUR CERTAINES PARTICIPATIONS DÉJÀ EN PORTEFEUILLE

Ducos
Martinique



www.alize-environnement.com/

Apicap a investi en juin 2019 dans Alizé Environnement Propreté – AEP, spécialisée dans la collecte des déchets qui détient une filiale à 100%, Alizé Environnement Services – AES, basées toutes les deux à La Martinique et gérées par Gilles Filin et Claude Caddy.

Prise de
participation

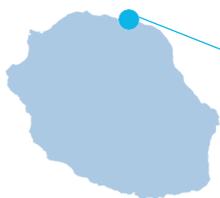
PME 974 N°3



La crise sanitaire continue d'impacter la société en 2021. En revanche, grâce aux bonnes décisions des dirigeants et leur adaptabilité, AEP a su saisir des opportunités induites par le contexte pour se développer, notamment sur le segment de la collecte courant le 1^{er} semestre 2021.

Le plan de développement va être décalé légèrement dans le temps car la société est tributaire de la publication des appels d'offres, qui ont été retardés de quelques mois en raison de la crise sanitaire.

Compte tenu de la situation sanitaire dégradée pendant l'été 2021 avec les nouvelles restrictions remises en place, les perspectives 2021 semblent plus compliquées.



Sainte-Marie
La Réunion

 DATAROCKS.IO

www.datarocks.io/fr

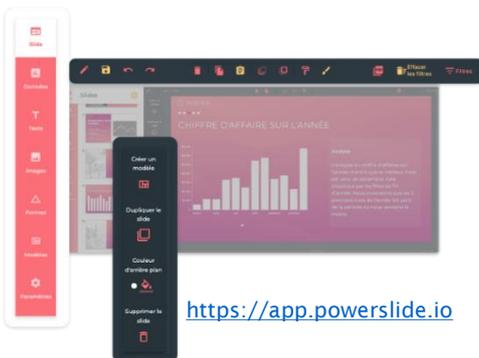
<https://www.powerslide.io>



Prise de
participation

PME 974 N°4

FPCI Essor PME La Réunion*



<https://app.powerslide.io>

Ludovic Narayanin et Laurent Herrmann ont créé en 2014 la SAS Datarocks qui propose des solutions de traitement de données et de data visualisation.

Apicap les accompagne depuis mai 2019 et leur a permis de finaliser leur solution Powerslide notamment en renforçant l'équipe qui est passée de 3 à 10 personnes à fin juin. Powerslide est opérationnel et le data storytelling, la capacité de raconter une histoire avec les données et de personnaliser les données vues en fonction de l'audience, est une tendance du marché selon Gartner.

Datarocks a ainsi intensifié sa commercialisation à La Réunion et en France métropolitaine, grâce à une équipe de commerciaux basés à Paris et à une communication efficace sur des blogs et les réseaux sociaux. L'objectif de Datarocks est clair : faire croître le nombre d'utilisateurs actifs de la plateforme très rapidement. Elle a déjà signé avec des nombreux prospects et partenaires au cours du 1^{er} semestre 2021.

La société envisage une levée de fonds prochainement afin de renforcer les équipes commerciales et de marketing/communication.

Optimisez votre temps
Télécharger, Collaborer, Créer

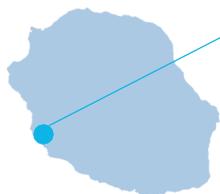
Présentez vos données
Interagir et Captiver

Pilotez votre entreprise
Visualiser, Analyser, Décider

* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.

FOCUS SUR CERTAINES PARTICIPATIONS DÉJÀ EN PORTEFEUILLE

Saint-Leu
La Réunion



Prise de participation
Gaïa PV

PME 974 N°4
FPCI Essor PME La Réunion

Prise de participation
Gaïa SP

PME 974 N°4
PME 974 N°5



<https://www.gaia.re>

Le cœur d'activité de Gaïa Photovoltaïque – Gaïa PV réside dans la fabrication et l'installation-assemblage de centrales photovoltaïques pour les particuliers et les professionnels du tertiaire et de l'industrie, avec installation sur batterie ou raccordement au réseau électrique.

En 2020, le CA de Gaïa PV a progressé de plus de 15% ainsi que sa rentabilité d'exploitation, en effet l'EBITDA / CA a augmenté d'un point.

La croissance de l'activité Gaïa PV se poursuit en 2021, portée par la conquête de nouveaux contrats sur son activité historique et par le démarrage de sa nouvelle activité : l'installation de bornes électriques à destination de recharge de véhicule, grâce à un partenariat avec un autre groupe local qui assure la distribution.

De plus, Gaïa PV profite de la « révolution verte » que La Réunion prépare en visant une production d'électricité 100% renouvelable en 2023 contre 30% actuellement. Ceci devrait accentuer la croissance de son activité dans les prochains exercices, le dirigeant annonce déjà une forte augmentation du CA (+de 50%) en 2021.

Gaïa Services et Prospective – Gaïa SP est présente sur 2 secteurs d'activités :

- i. l'exploitation dans le secteur particulier, où les chauffe-eaux solaires sont caractérisés par des modèles standards couvrant les besoins d'une famille (1 à 7 personnes) en exploitation ;
- ii. et la maintenance dans le secteur collectif, où les chauffe-eaux solaires sont réalisés sur mesure selon les typologies des logements, leurs quantités et la situation géographique.

En 2020, le CA de Gaïa SP progresse de plus de 30%. Toutefois l'arrêt de 1,5 mois pendant le 1^{er} confinement a généré des charges non absorbées par l'activité, ce qui a affecté la rentabilité de cette année.

En 2021, le développement de l'offre fourniture eau chaude/froide est porté par de nouveaux contrats auprès d'acteurs majeurs de La Réunion.

LA BORNE DE RECHARGE POUR VOS VÉHICULES
INTELLIGENTE & PUISSANTE

PUISSANCE DE CHARGE MODULABLE
Pilotable et paramétrable de 3,7 kW à 22 kW

AIDES AUX FINANCEMENTS
Crédit d'impôt de 300€ pour les particuliers. Prime Avenir pour les professionnels

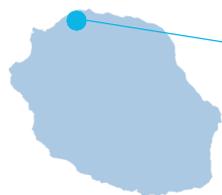
INSTALLATEUR QUALIFIÉ IRVE
Recommandé par les concessionnaires automobiles à La Réunion



FOCUS SUR CERTAINES PARTICIPATIONS DÉJÀ EN PORTEFEUILLE



<http://www.wello.io/>



Saint-Denis
La Réunion

Prise de participation **FIP PME 974 N°5**
FPCI Essor PME La Réunion*



Créé à la Réunion en 2015 par Arnaud Chereau, le Wello est un vélo triporteur pendulaire à assistance électrique, solaire et connecté, pour rassembler en un même véhicule urbain les atouts à la fois du vélo (agilité, faible impact environnemental, facilité de stationnement) et de la voiture (confort, sécurité, connectivité, capacité d'emport).

La société Véloce, qu'Apicap accompagne depuis février 2021, a développé ce triporteur pour répondre à la problématique de mobilité urbaine, notamment les déplacements sur petites distances avec des charges limitées.

Le 1^{er} confinement en 2021 a lourdement impacté la production basée uniquement à La Réunion car l'arrêt brutal des vols, les pièces détachées ne pouvaient plus être livrées à La Réunion. Pendant cette période, le dirigeant a modulé sa stratégie et a anticipé une nouvelle phase de R&D pour développer un nouveau modèle : le Wello Pick-up.

Une 2nde unité de production a été installée dans la ville du Mans à la rentrée 2020 pour répondre à la demande croissante des clients basés en France métropolitaine et en Europe en général. La société est confrontée à plusieurs défis en même temps : i) un temps de cycle commercial est plus long qu'escompté avant la crise, ii) une longue recherche de fournisseurs métropolitains pour l'ensemble des pièces avec une capacité de volume et iii) la très forte augmentation de délais d'approvisionnements a entraîné une production plus lente qu'initialement prévu.

Ainsi courant le 1^{er} semestre 2021, la société a dû réduire la voilure : son plan de développement va être décalé dans le temps.



Lauréat 2017 au national « Véhicule & Transport du Futur »
Lauréat OM 2019 de la Fondation La France d'Emploi
Sélection KPMG 2019 pour VloTech - CMC day's multi-see Top (Montreal-CA)
Lauréat 2019 Michelin Revit'Up (Montreal-CA)
CES 2020 - Top 30 divers médias Tech. (Las Vegas-USA)



Saint Pierre
La Réunion



www.leterresainte.re

Le Terre Sainte est un hôtel 3 étoiles de 44 chambres situé dans le Sud de La Réunion, dans la ville de Sainte Pierre au cœur du quartier des pêcheurs éponyme. Il adopte un design moderne avec une ambiance contemporaine, conviviale et un esprit vintage.

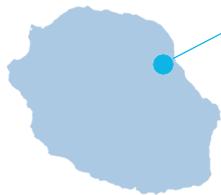
Situé à 100 m de la petite plage paisible du quartier et à 200m du centre-ville animé de Saint Pierre, Le Terre Sainte est géré par le Groupe Exsel, le 1^{er} groupe hôtelier de l'île.

L'hôtel a ouvert ses portes en mars 2021 et accueille depuis ses premiers clients, principalement des touristes locaux.

Prise de participation Pour Gaïa PV **PME 974 N°3**
PME 974 N°4
PME 974 N°5



* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.



Bras Panon
La Réunion

Prise de participation

PME 974 N°2**
PME 974 N°3



www.royalbourbon.com

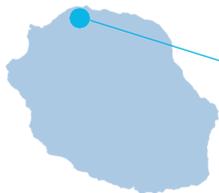
Royal Bourbon est aujourd'hui l'un des premiers transformateurs de fruits et légumes dans l'Océan Indien : La Réunion, Mayotte, Madagascar et l'île Maurice.

La crise sanitaire a impacté positivement Royal Bourbon en raison d'une hausse de la demande pour les produits de première nécessité (grains, épices, etc.) et les produits relatifs à la pâtisserie (levures, sucre glace, etc.), malgré une baisse de la demande des collectivités territoriales, notamment des produits destinés à la restauration scolaire, et aux Cafés-Hôtels-Restaurants.

Ainsi le CA 2020 est en progression de 6% et le résultat d'exploitation ressort à 4,3% du CA, en progression de 2,3 points.

Apicap a cédé les participations du FIP PME 974 N°2 chez Royal Bourbon Industries au 30 juin 2021. Les parts ont été cédées 1,51x le prix de souscription.

La cession des parts du FIP PME 974 N°3 s'effectuera au 30 décembre 2021 et le prix négocié est de 1,55x le prix de souscription.



Saint-Denis
La Réunion

Prise de participation

PME 974 N°2**
PME 974 N°3



www.exsel.re/hotels-a-la-reunion/mercure-creolia/

<http://exsel.re/>

En 2020, la crise sanitaire a particulièrement impacté l'industrie hôtelière, et notamment à La Réunion.

Le Mercure Créolia situé à Saint Denis, qui fait partie du Groupe Exsel, a activé tous les dispositifs possibles pour absorber la diminution, voire perte de sa clientèle corporate. En 2020, le CA de cet hôtel 4* situé à Saint Denis a connu une perte de +50% et sa rentabilité est fortement impactée.

La société a remboursé une partie de ses obligations convertibles, celles souscrites par le FIP PME 974 N°2, pour un montant total, y.c. les intérêts et la prime de non-conversion, égal à 1,18x le prix de souscription.

La crise sanitaire continue malheureusement d'impacter la société sur le premier semestre 2021 en raison des restrictions en vigueur sur l'île de La Réunion, avec le retour des motifs impérieux pour les voyageurs. Le Mercure Créolia était fermé pendant le mois de mai 2021.

** titres cédés au 30/06/2021

FIP PME 974 N°2

Code ISIN	FR0011355635
Date de constitution	15/01/2013
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans + 2 ans
Prorogation possible	0 an (déjà prorogé 2 ans)
Date d'entrée en pré-liquidation	01/07/2019
Taux de réduction IR	42 %
Valeur d'origine de la part hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 30/06/2021	6,88 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 31,20 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 18,62 %
Performance sur 1 an	+ 7,17 %
Performance sur 6 mois	- 1,43 %

FIP PME 974 N°4

Code ISIN	FR0013193539
Date de constitution	16/12/2016
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	42 % (2016) 38 % (2017)
Taux de réduction ISF	35 %
Atteinte du quota	30/09/2020
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2021	7,55 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 24,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 30,17 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 16,15 %
Performance sur 1 an	+ 3,28 %
Performance sur 6 mois	+ 3,28 %

FIP PME 974 N°3

Code ISIN	FR0012186880
Date de constitution	29/12/2014
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	42 %
Taux de réduction ISF	35 %
Atteinte du quota	28/12/2018
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2021	5,79 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 42,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 0,17 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 10,92 %
Performance sur 1 an	+ 5,85 %
Performance sur 6 mois	- 0,34 %

FIP PME 974 N°5

Code ISIN	FR0013262524
Date de constitution	05/12/2017
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	3 x 1 an
Taux de réduction IR	38 %
Atteinte du quota	49 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2021	7,80 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 22,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 25,81 %
Performance sur 1 an	- 4,88 %
Performance sur 6 mois	- 1,89 %

FIP PME 974 N°6

Code ISIN	FR0013448495
Date de constitution	10/01/2020
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	30 %
Atteinte du quota	15 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2021	9,29 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 7,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 32,71 %
Performance sur 1 an	- 2,52 %
Performance sur 6 mois	- 0,75 %

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital	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)							
			31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
PME 974 N°2	15/01/2013	VL + distributions	9,90 €	9,51 €	9,26 €	8,76 €	7,91 €	7,11 €	7,04 €	6,98 €
		Montant des frais	0,27 €	0,60 €	1,02 €	1,43 €	1,83 €	2,23 €	2,64 €	3,04 €
PME 974 N°3	29/12/2014	VL + distributions			9,68 €	9,42 €	8,65 €	7,53 €	6,55 €	5,81 €
		Montant des frais			0,23 €	0,62 €	1,02 €	1,42 €	1,82 €	2,23 €
PME 974 N°4	16/12/2016	VL + distributions				9,90 €	9,56 €	9,17 €	8,36 €	7,31 €
		Montant des frais				0,00 €	0,40 €	0,80 €	1,20 €	1,60 €
PME 974 N°5	05/12/2017	VL + distributions					9,99 €	9,38 €	9,02 €	7,95 €
		Montant des frais					0,00 €	0,36 €	0,70 €	1,11 €
PME 974 N°6	10/01/2020	VL + distributions								9,36 €
		Montant des frais								0,29 €

« 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 – 31-33, rue de la Baume - 75008 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 2 514 338 € - 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. »