

FONDS OTC



LETTRE D'INFORMATION SEMESTRIELLE
FCPI-FIP-FCPR



1^{ER} JUILLET 2019 - 31 DÉCEMBRE 2019

La crise sanitaire en cours et les mesures de confinement décidées par notre gouvernement affectent significativement, et sans doute durablement, toute la vie économique, et nos participations n'y échappent malheureusement pas.

Nous sommes actuellement mobilisés à 100 % auprès de nos participations. Il est difficile de vous donner un état des lieux société par société, nous avons réalisé cet état des lieux mais il est déjà obsolète car il change presque chaque jour en fonction de l'évolution de la situation.

Notre action s'organise comme suit :

- › Nous sommes en contact quasi-quotidien avec la presque totalité de nos participations.
 - › L'équipe d'investisseurs d'Apicap fait un point quotidien sur l'évolution de la situation.
 - › Nous avons demandé à chacun des dirigeants de nos participations de nous faire part de leur estimation de l'impact de la situation sur leur activité, et des mesures qu'ils estimaient pouvoir prendre pour la préserver au mieux et atténuer les risques.
 - › Nous avons recensé et relayé l'ensemble des dispositifs d'aide mobilisables connus à ce jour, qui sont massifs et sans précédent: chômage partiel, suspension des remboursements et des loyers, étalement des charges fiscales et sociales, aides directes de trésorerie, crédit facilité, etc. Nous constatons en revanche que si le dispositif est sans précédent, le cadre réglementaire et opérationnel n'est pas encore toujours en place pour que ces mesures se traduisent en euros effectifs pour nos PME.
 - › Nous avons classé nos participations en trois groupes :
 - 1/ Celles qui sont directement et fortement affectées par la situation, i.e. essentiellement le secteur BtoC : hôtellerie, activités de loisirs, activités recevant du public, ... dont le C.A. est parfois tombé à zéro, qui vont avoir besoin de soutien direct.
 - 2/ Celles qui sont moins directement affectées, secteur BtoB et/ou C.A. récurrent, qui prennent des mesures conservatoires en préparation d'un scénario prolongé, mais dont l'activité n'est pour l'instant pas en danger immédiat.
 - 3/ Les participations dans lesquelles nous détenons un pourcentage de détention très minoritaire, sur lesquelles nous avons peu d'influence et dans lesquelles un actionnaire majoritaire est à la manoeuvre.
- Nous aurions pu créer un quatrième groupe, malheureusement restreint, des participations positivement affectées par la crise, essentiellement dans la distribution alimentaire, et dans la fourniture de matériel d'hygiène.
- › Nous estimons que quelle que soit la durée du confinement, il y aura un passage difficile pour les PME à l'automne: à la reprise il faudra tout à la fois: financer la ré-augmentation du BFR avec des trésoreries qui auront été pressées, rembourser toutes les échéances de printemps qui auront été décalées et qui viendront s'ajouter aux échéances courantes de l'automne. Nous incitons donc nos dirigeants à établir des prévisions de trésorerie pas seulement à court terme mais à 1 an avec les moyens de financements suffisants et adaptés.
 - › Nous nous nous tenons prêts à intervenir en compte courant pour soutenir celles de nos participations qui en ont besoin, après utilisation de tous les dispositifs gouvernementaux, pour autant que leur situation ne nous apparaisse pas définitivement compromise. Il est possible voire probable que nous devions prolonger la durée de détention de nos participations et ne pas céder des titres tant que le contexte économique restera trop défavorable.
 - › Nos newsletters ont été préparées avant les mesures de confinement, et nous avons choisi de ne pas les mettre à jour (y compris sur les valeurs liquidatives) car la cible est mouvante et nous ne pourrions en pratique jamais les finaliser. En revanche nous évoquons dans un paragraphe spécifique « Covid-19 » ce que nous savons à date de l'impact de la crise.

*Paris, le 27 mars 2020
L'équipe d'investissement d'Apicap*

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

Informations aux porteurs de parts

Information aux porteurs de parts du :

FCPI OTC ENTREPRISES 1

Nous vous informons que la société de gestion a décidé de proroger d'une année la période de liquidation, soit jusqu'au 31/03/2021.

Ceci est dû à l'engagement d'une procédure judiciaire devant un tribunal suisse et qui empêche le FCPI OTC ENTREPRISES 1 de percevoir un montant qui lui est dû.

Information aux porteurs de parts du :

FIP OTC MULTI PROXIMITÉ 1

Nous vous informons que le FIP OTC MULTIPROXIMITE 1 est entré en dissolution le 31/12/2019 et la date prévisionnelle de fin de période de liquidation est fixée au 30/6/2021.

Information aux porteurs de parts du :

FCPR OTC DUO 2

Nous vous informons que le FCPR OTC DUO 2 est entré en dissolution le 31/03/2020 et la date prévisionnelle de fin de période de liquidation est fixée au 31/12/2021.

Information aux porteurs de parts du :

FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST 2

Nous vous informons que la société de gestion a décidé de proroger d'une année la période de liquidation, soit jusqu'au 30/04/2021 afin de disposer d'un délai nécessaire à la cession des derniers actifs restant en portefeuille.

Information aux porteurs de parts du :

FIP OTC RÉGIONS NORD 2

Nous vous informons que le FIP OTC REGIONS NORD 2 est entré en dissolution le 31/03/2020 et la date prévisionnelle de fin de période de liquidation est fixée au 31/12/2021.

Information aux porteurs de parts du :

FIP OTC REGIONS CENTRE OUEST 2

Nous vous informons que la société de gestion a décidé de proroger d'une année la période de liquidation, soit jusqu'au 30/04/2021 afin de disposer d'un délai nécessaire à la cession des derniers actifs restant en portefeuille.

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	31/03/2021
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	6,10 €
Valeur de la part au 31/12/2019	0,09 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 38,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 17,47 %
Performance sur 1 an	- 10,00 %
Performance sur 6 mois	- 10,00%

FIP OTC CHORUS2

Code ISIN	
Date de constitution	
Date d'agrément d'entrée en dissolution	
Date prévue de fin de période de dissolution	
Taux de réduction IR	
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	
Distribution cumulée au 31/12/2019	
Valeur de la part au 31/12/2019	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	
Performance sur 1 an	
Performance sur 6 mois	



FIP OTC DUO1

Code ISIN	
Date de constitution	
Date d'agrément d'entrée en dissolution	
Date prévue de fin de période de dissolution	
Taux de réduction ISF	
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	
Distribution cumulée au 31/12/2019	
Valeur de la part au 31/12/2019	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	
Performance sur 1 an	
Performance sur 6 mois	



FIP OTC CHORUS3

Code ISIN	
Date de constitution	
Durée initiale du fonds et prorogation	
Prorogation possible	
Date d'entrée en pré-liquidation	
Taux de réduction IR	
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	
Valeur de la part au 31/12/2019	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	
Performance sur 1 an	
Performance sur 6 mois	



FIP OTC RÉGIONS NORD

Code ISIN	FR0010705327
Date de constitution	27/05/2009
Date d'agrément d'entrée en dissolution	27/08/2019
Date prévue de fin de période de dissolution	31/12/2020
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	5 €
Valeur de la part au 31/12/2019	0,57 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 44,30 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 14,31 %
Performance sur 1 an	0,54 %
Performance sur 6 mois	0,18 %

FIP OTC RÉGIONS CENTRE EST

Code ISIN	FR0010705277
Date de constitution	15/05/2009
Date d'agrément d'entrée en dissolution	30/08/2019
Date prévue de fin de période de dissolution	30/04/2021
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	3,35 €
Valeur de la part au 31/12/2019	0,38 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 62,70 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 42,62 %
Performance sur 1 an	- 29,89 %
Performance sur 6 mois	- 17,66 %

FIP OTC RÉGIONS SUD

Code ISIN	
Date de constitution	
Durée initiale du fonds et prorogation	
Prorogation possible	
Date d'entrée en pré-liquidation	
Taux de réduction ISF	
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	
Valeur de la part au 31/12/2019	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	
Performance sur 1 an	
Performance sur 6 mois	



FIP OTC RÉGIONS CENTRE OUEST

Code ISIN	FR0010705301
Date de constitution	22/05/2009
Date d'agrément d'entrée en dissolution	30/08/2019
Date prévue de fin de période de dissolution	31/12/2020
Taux de réduction ISF	35 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	4,60 €
Valeur de la part au 31/12/2019	0,43 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 49,70 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 22,62 %
Performance sur 1 an	- 2,52 %
Performance sur 6 mois	- 1,57 %

FIP OTC MULTI PROXIMITÉ 1

Code ISIN	FR0010785725
Date de constitution	09/12/2009
Date d'agrément d'entrée en dissolution	27/12/2019
Date prévue de fin de période de dissolution	30/06/2021
Taux de réduction IR	25 %
Valeur d'origine de la partA hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	0 €
Valeur de la part au 31/12/2019	5,20 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 48,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 30,67 %
Performance sur 1 an	- 3,17 %
Performance sur 6 mois	- 1,70 %

FCPR OTC DUO2

Code ISIN	FR0010863704
Date de constitution	21/05/2010
Date d'agrément d'entrée en dissolution	11/03/2020
Date prévue de fin de période de dissolution	31/12/2021
Taux de réduction IR	45 %
Valeur d'origine de la partA hors avantage fiscal	10 €
Distribution cumulée au 31/12/2019	0,60 €
Valeur de la part au 31/12/2019	0,68 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 87,20 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 76,73 %
Performance sur 1 an	- 15,23 %
Performance sur 6 mois	- 18,47 %

FIP OTC RÉGIONS NORD 2

Code ISIN	FR0010976522
Date de constitution	27/09/2011
Date d'agrément d'entrée en dissolution	12/03/2020
Date prévue de fin de période de dissolution	31/12/2021
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la partA hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 31/12/2019	3,88 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 61,20 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 29,45 %
Performance sur 1 an	- 13,39 %
Performance sur 6 mois	- 19,33 %

FIP OTC RÉGIONS SUD 2

Code ISIN	
Date de constitution	
Durée initiale du fonds et prorogation	
Prorogation possible	
Date d'entrée en pré-liquidation	
Taux de réduction ISF	
Valeur d'origine de la partA hors avantage fiscal	
Valeur de la part au 30/06/2019	
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	
Performance sur 1 an	
Performance sur 6 mois	



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 30/06/2019	0,71 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 92,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 87,09 %
Performance sur 1 an	- 52,67 %
Performance sur 6 mois	- 51,37 %

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	30/04/2021
Taux de réduction ISF	45 %
Valeur d'origine de la part A hors avantage fiscal	10 €
Valeur de la part au 30/06/2019	2,12 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 78,80 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	- 61,45 %
Performance sur 1 an	- 24,01 %
Performance sur 6 mois	- 20,60 %

FONDS	SOUSCRIPTION	DATE de constitution	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE																	
				31/12/20	31/12/20	31/12/20	31/12/20	31/12/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21	30/06/21	31/12/21
OTC ENTREPRISES 1		25/11/05	VL+ distributions	10,43€	9,73€	8,46€	8,23€	7,73€	6,46€	6,12€	6,12€	6,12€	6,33€	6,11€	6,26€	6,25€	6,20€	6,19€			
				Montant des frais	0,38€	0,83€	1,19€	1,54€	1,86€	2,15€	2,67€	2,95€	3,20€	3,21€	3,21€	3,21€	3,21€	3,21€	3,21€		
OTC RÉGIONS NORD		27/05/09	VL+ distributions	9,58€	9,01€	8,31€	8,45€	8,45€	8,47€	8,54€	8,54€	8,54€	7,50€	7,50€	6,96€	6,14€	5,56€				
				Montant des frais	0,43€	0,90€	1,30€	1,70€	2,11€	2,49€	2,85€	3,26€	3,59€	3,78€	3,78€						
OTC RÉGIONS CENTRE EST		15/05/09	VL+ distributions	9,60€	8,73€	7,92€	7,70€	7,70€	8,09€	7,87€	7,87€	7,58€	7,58€	6,86€	6,29€	4,53€					
				Montant des frais	0,39€	0,83€	1,20€	1,55€	1,90€	2,22€	2,54€	2,91€	3,21€	3,37€							
OTC RÉGIONS CENTRE OUEST		22/05/09	VL+ distributions	9,59€	8,80€	8,17€	8,06€	8,06€	8,09€	7,66€	7,66€	7,58€	7,58€	6,65€	5,74€	5,11€					
				Montant des frais	0,41€	0,86€	1,24€	1,61€	1,99€	2,33€	2,67€	3,05€	3,34€	3,52€							
OTC MULTI PROXIMITÉ 1		09/12/09	VL+ distributions	9,69€	9,67€	9,21€	9,33€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€	8,46€			
				Montant des frais	0,45€	0,91€	1,34€	1,78€	2,17€	2,53€	2,84€	3,03€	3,21€	3,40€							
OTC DUO 2		21/05/10	VL+ distributions	9,61€	9,26€	8,73€	8,73€	7,58€	7,58€	4,68€	4,68€	3,26€	2,57€	2,07€	1,57€						
				Montant des frais	0,38€	0,77€	1,15€	1,55€	1,92€	2,32€	2,76€	3,20€	3,55€								
OTC RÉGIONS NORD 2		27/09/11	VL+ distributions	9,26€	9,26€	9,26€	9,26€	8,79€	8,79€	8,19€	8,19€	7,99€	7,99€	7,38€	4,81€	4,81€					
				Montant des frais	0,20€	0,59€	0,99€	1,36€	1,74€	2,14€	2,59€	2,99€									
OTC RÉGIONS CENTRE EST 2		26/09/11	VL+ distributions	9,30€	9,30€	9,30€	9,30€	7,50€	7,50€	5,11€	5,11€	4,31€	3,58€	1,71€	1,46€						
				Montant des frais	0,20€	0,59€	0,99€	1,36€	1,74€	2,14€	2,34€	2,34€									
OTC RÉGIONS CENTRE OUEST 2		27/09/11	VL+ distributions	9,26€	9,26€	9,26€	9,26€	8,60€	8,60€	6,44€	6,44€	5,78€	4,39€	2,80€	2,67€	2,12€					
				Montant des frais	0,20€	0,59€	0,99€	1,36€	1,74€	2,14€	2,19€	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'encaissement 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 Vbis 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 e - 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. »