

P.1 **Edito**

Il vous donnera notre avis sur les perspectives du non coté en France et l'actualité d'OTC AM.

P.2 et 3 **L'actualité des fonds**

Cette rubrique vous donne de façon très précise les valeurs liquidatives et les performances de nos fonds au premier semestre 2009.

P.4 **Les faits marquants**

Retrouvez toutes les informations relatives aux achats, cessions ou toutes autres opérations réalisées sur nos fonds au premier semestre 2009.

Le Capital Investissement se trouve confronté à une série de défis consécutifs à la forte dégradation de l'environnement économique et financier qui impacte notre industrie : baisse des valorisations, plus de sociétés à financer, moins d'acteurs prêts à le faire. Une enquête diligentée par l'AFIC et Grant Thornton en 2008 démontre d'ailleurs que 70% des chefs d'entreprises considèrent que les banques ont durci les conditions du crédit.

Dans l'environnement économique actuel, **même les TPE et PME matures profitables rencontrent des difficultés pour financer leur croissance**, difficultés issues d'un resserrement du crédit associé à l'exigence d'un renforcement des fonds propres et d'un financement par les marchés boursiers inexistant. **Un nombre croissant d'entreprises matures se tourne ainsi vers les acteurs du Capital Investissement** quand elles pouvaient, il y a encore quelques mois, se reposer sur les banques. Si la période est difficile, elle est donc également porteuse d'opportunités de financement ou refinancement. Nous continuons d'ailleurs à prendre nos responsabilités en maintenant notre rythme d'investissement parce que :

**Non**, le Capital Investissement n'engendre pas de risque systémique : il transforme de la ressource en emplois, du capital en capital.

**Oui**, il devient l'une des rares sources de finance-

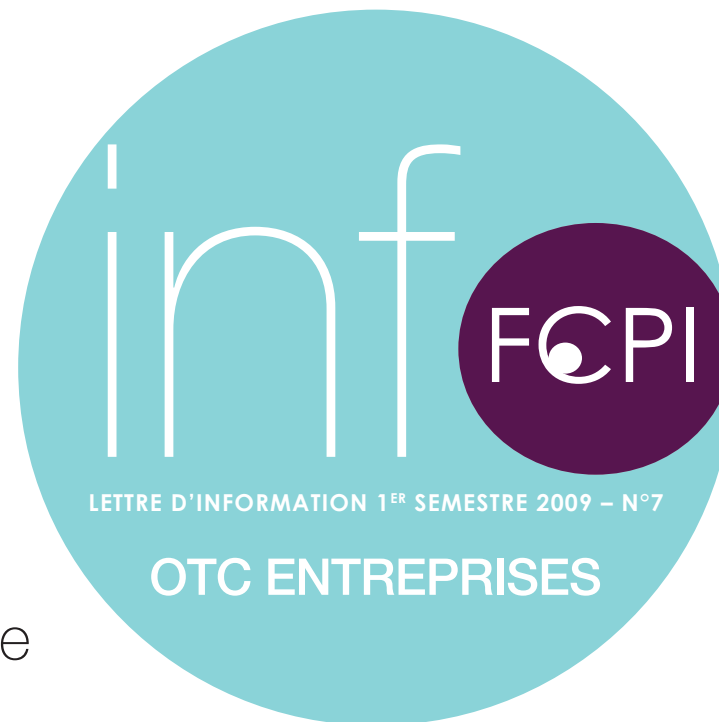
“Le FCPI, un véhicule d'investissement qui contribue, plus que jamais, au développement pérenne des PME françaises innovantes ”



**EDITORIAL**  
**Jean-Marc Palhon**  
Directeur Général

ment en fonds propres, sans recours à l'endettement, destinées au développement d'entreprises de l'industrie ou des services dotées d'un fort potentiel de croissance.

**Les PME représentent 60% des emplois existants et 80% des créations d'emplois dans notre pays**, renforcer leur capital est le plus sûr moyen de soutenir le tissu économique. Ce qui signifie bien que les FCPI, au-delà de l'intérêt fiscal, aident à cela. Et malgré la récente baisse de performance, les fonds français de Capital Investissement résistent d'ailleurs mieux en moyenne pour le moment à la crise que leurs homologues européens et américains. A ce titre, les fonds de la gamme OTC ENTREPRISES ont très bien réagi malgré des conditions peu encourageantes tant pour l'activité des PME que pour les valeurs cotées.






Quoi de neuf ?

**Nous lançons en septembre notamment un nouveau FCPI : OTC MULTI-CIBLES 1, d'une durée de 5 ans minimum.**

## 1. Règles d'investissement

Les fonds OTC Entreprises doivent être investis à hauteur de :

-  40% minimum en sociétés non cotées innovantes issues de l'Union Européenne
-  20% maximum en sociétés cotées innovantes aux capitalisations boursières inférieures à 150 millions d'€
-  40% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (sociétés cotées non innovantes)

## 2. Valeurs liquidatives et Performances au 30.06.09

	Année de création	VL 31.12.2005 en €	VL 31.12.2006 en €	VL 31.12.2007 en €	VL 30.06.2008 en €	VL 31.12.2008 en €	VL 30.06.2009 en €	Perf. depuis l'origine*
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	2006	10,00	10,43	9,73	9,09	8,46	8,66	-13,40%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	2007	-	10,00	9,39	8,99	8,25	8,53	-14,70%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	2008	-	-	10,00	9,96	9,49	9,47	-5,30%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	2009	-	-	-	-	10,00	9,91	-0,90%

\* hors prises en compte du bénéfice de la réduction d'impôt initiale. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

### À SAVOIR

Les fonds sont valorisés deux fois par an, au 31 décembre et 30 juin, selon les règles établies par la profession (coût historique).  
Les valeurs liquidatives sont vérifiées par le commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

## 3. Allocations au 30.06.09 (en % de l'actif net du fonds)

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM	Monétaire
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	48%	9%	16%	27%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	58%	14%	12%	16%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	47%	12%	9%	32%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	12%	0%	16%	72%

# des fonds au 30 juin 2009

## 4. L'analyse du semestre

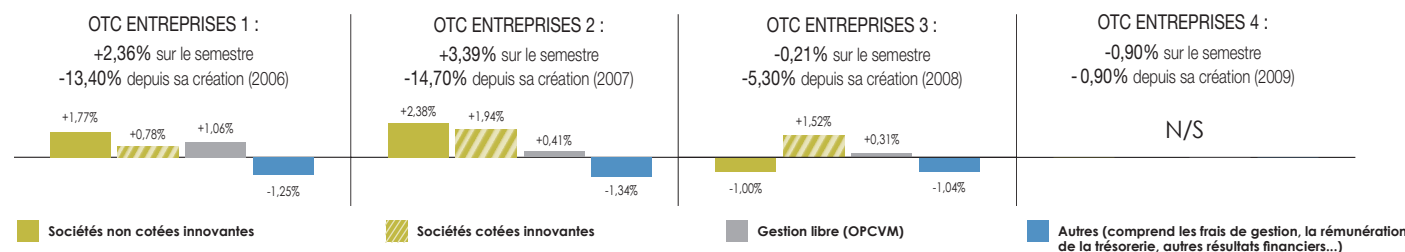
### Une bonne tenue des performances, malgré des marchés offrant peu de visibilité et un CAC 40 en baisse

• Les valeurs liquidatives au 30 juin 2009 ont su se maintenir malgré un marché non coté et coté offrant peu de visibilité et encore trop fortement touché par les impacts de la crise de 2008. Les valeurs liquidatives se situent entre -0,90% pour la moins bonne performance et +3,39% pour la meilleure progression. Sont à noter :

- la bonne tenue des PME innovantes non cotées,
- la contribution positive des sociétés innovantes cotées et des OPCVM sélectionnés.

A titre d'information, le CAC 40 a baissé de -6,24% sur la même période.

- Pour une parfaite transparence, vous trouverez ci-dessous les attributions de performances par classes d'actifs <sup>(1)</sup> :



**Sociétés non cotées innovantes** : dans un contexte peu encourageant pour les PME, l'ensemble des valeurs en portefeuilles s'est comporté favorablement. A noter :

> en contribution positive : Elbee (delamaison.fr) et Finexo dont les valorisations ont été revues à la hausse pour les 2 fonds OTC Entreprises 1 et 2.

> en contribution négative : Supertec pour ces 2 mêmes fonds.

**Sociétés cotées innovantes** : le premier semestre 2009 a signé la fin de la morosité ambiante sur les marchés financiers et les investisseurs veulent croire à une sortie de crise fin 2009 ou début 2010.

Les perspectives macroéconomiques restent cependant troubles et la reprise attendue pourrait être retardée par un ralentissement de la consommation des ménages et une forte hausse du chômage mondial.

Malgré ces incertitudes sur l'ampleur de la reprise, les sociétés cotées innovantes et non innovantes devraient bénéficier de comparables avantages dès le quatrième trimestre et le rebond amorcé en mars sur les actions pourrait se confirmer compte tenu des nombreux signes de stabilisation de l'économie.

**Gestion Libre** : les placements libres des fonds OTC Entreprises ont été en partie diversifiés sur les fonds Sunny Strategic et Sunny Tactical.

Ils ont pour objectif de délivrer :

- une performance régulière avec une forte maîtrise du risque pour Sunny Strategic,
- une performance absolue au travers d'une gestion dynamique pour Sunny Tactical.

### ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY

	%	PRINCIPALES POSITIONS
<b>ACTIONS</b>	<b>19 %</b>	Colas / TF1 / Veolia
dont or	14 %	Asa Ltd / Barick Gold / Newmont Mining
<b>TAUX</b>	<b>29 %</b>	TP Renault / Lafarge 2014 / Siemens perpétuelle
dont exposition à la hausse des taux gouvernementaux (US, UK)	11 %	Emprunt d'Etat US 5 ans / Emprunt d'Etat UK 10 ans
<b>MONETAIRE</b>	<b>52 %</b>	BFT 09-09 / BT Areva 08-09 / Groupama Entreprises

# 5. Les sociétés innovantes

## 5.1 LES SOCIÉTÉS INNOVANTES NON COTÉES

### VDL

**Fonds :** OTC Innovation 3 et 4, OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et 3, OTC Duo 1  
**Date du 1<sup>er</sup> d'investissement :** Avril 2005  
**Capital détenu :** environ 17 %  
**Secteur :** Technologies de l'information  
**Dirigeant :** Y.André-Masse & B.Duchemin  
**Siège social :** Lyon (69)  
**Effectif :** environ 10  
**CA 2004 :** 1.0 M €  
**Site Web :** www.vdlidiffusion.com

VDL est positionnée sur le marché de la radio numérique avec 2 offres : des équipements de multiplexage et des services de diffusion. Le multiplexage est le procédé par lequel plusieurs programmes radios sont fusionnés en un seul signal numérique n'occupant qu'une fréquence. Sur le segment des équipements de multiplexage, VDL est l'un des 3 principaux acteurs mondiaux. Ses clients sont des opérateurs de radio ou des diffuseurs en Asie/Pacifique (Corée, Australie...) ou en Europe (Italie, Suisse...). Sur le segment des services de diffusion, les clients de VDL sont les radios souhaitant émettre en numérique.



### Trace One

**Fonds :** OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et OTC Chorus 3  
**Date du 1<sup>er</sup> d'investissement :** Avril 2009  
**Capital détenu :** environ 10 %  
**Secteur :** Technologies de l'information  
**Dirigeant :** Jérôme Malavoy  
**Siège social :** Paris (75008)  
**Effectif :** 70  
**Site Web :** www.traceone.fr

Créée en 2000, **Trace One** est un éditeur de logiciel proposant des applications collaboratives en mode SaaS pour les acteurs de l'industrie et de la grande distribution. La plate-forme fournie par la société permet d'optimiser le travail et de faciliter les échanges entre fabricants et distributeurs, et plus globalement toute entreprise intervenant dans la conception, la fabrication, le contrôle, la labellisation et la commercialisation de produits de grande consommation. La solution est aujourd'hui utilisée par les principaux acteurs de la grande distribution française et démarre le déploiement de sa solution à l'international.



### Playsoft

**Fonds :** OTC Entreprises 3, OTC Chorus 2, OTC Duo 1  
**Date du 1<sup>er</sup> d'investissement :** Janvier 2009  
**Capital détenu :** environ 30 %  
**Secteur :** Technologies de l'information  
**Dirigeant :** Nicolas Bensignor  
**Siège social :** Paris (75020)  
**Effectif :** 150  
**Site Web :** www.playsoft.fr

Créée en 2004, **Playsoft** est le leader européen des services de postproduction de contenus interactifs sur téléphonie mobile. La société réalise des prestations de portage (consistant à rendre compatible un jeu ou une application sur la majorité des téléphones portables du marché, soit plus de 700 versions différentes), et des prestations d'assurance qualité (vérification du bon fonctionnement des jeux et leur compatibilité avec les standards et les certifications du marché).



### Fleuret

**Fonds :** OTC Entreprises 3  
**Date du 1<sup>er</sup> d'investissement :** Mai 2009  
**Capital détenu :** environ 30 %  
**Secteur :** Autres secteurs innovants  
**Dirigeant :** Nicolas Larger  
**Siège social :** Saint Orens de Gameville (31)  
**Effectif :** 15

Créée en 1986, **Fleuret** est spécialisée dans la fabrication de conteneurs technologiques sur-mesure pour les industriels de l'aéronautique, du spatial et du militaire désirant transporter ou stocker du matériel de grande valeur. Ayant développé un savoir-faire dans la conception de conteneurs hautement résistants, la société est aujourd'hui un acteur de référence pour les industriels français désirant transporter du matériel fragile de très grande valeur. Les conteneurs Fleuret bénéficient d'une très bonne notoriété, considérés comme de véritables écrins par les concepteurs de produits technologiques (pièces de satellites, avions, hélicoptères,...).

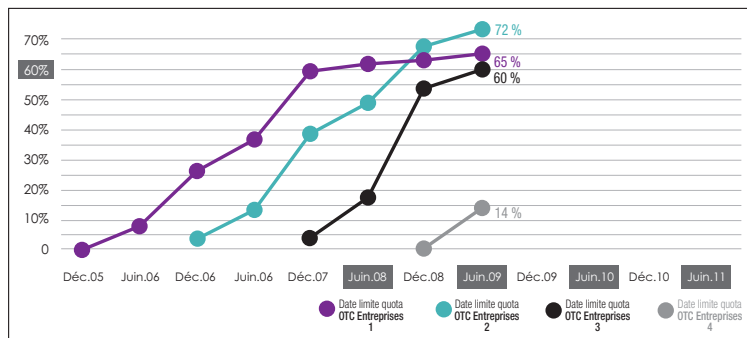
### Ercom

**Fonds :** OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et OTC Chorus 3  
**Date du 1<sup>er</sup> d'investissement :** Avril 2009  
**Capital détenu :** environ 20 %  
**Secteur :** Technologies de l'information  
**Dirigeant :** Didier Pagnoux  
**Siège social :** Paris (75001)  
**Effectif :** 40  
**Site Web :** www.ercom.fr

Créée en 1986, la société **Ercom** un fournisseur d'équipements couvrant 3 segments du marché des télécom : Tests et Simulations de réseaux mobiles (outils de tests et mesures pour le déploiement du réseau 4G, nouvelle génération du réseau de téléphonie mobile), Sécurisation des communications (téléphonie, mail) et des données et Homeland Security (systèmes d'écoute et de monitoring de tout type de réseaux pour les agences gouvernementales). La levée de fonds permettra à la société de poursuivre ses efforts de R&D tout en commercialisant ses offres innovantes en France et à l'international.



## 5.2 SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



Depuis notre création,  
 nous avons financé  
**110 PME**

Qui ont doublé  
 leur chiffre  
 d'affaires

Qui ont augmenté  
 leurs effectifs  
 de 50%

## 5.3 LES SOCIÉTÉS INNOVANTES EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES D'INFO N°
ACHAT VIP – OLFO	Ventes privées sur internet	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	2
ACTIVE CIRCLE	Editeur de logiciel spécialisé dans les solutions de stockage de grands volumes de données non-structurées	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2	6
ALTIMET	Station de mesures tridimensionnelles optiques	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	2
ATRIUM NETWORK	Solutions de connexion extranet et internet	OTC ENTREPRISES 1-2-3	4
ATTITUDE STUDIO	Studio de fabrication de films d'animation de 3D	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	4
AUGURE	Logiciel destiné aux secteurs de la communication	OTC INNOVATION 1-2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
AXESS VISION TECHNOLOGY	Conception et commercialisation d'un vidéo-endoscope souple stérile	OTC ENTREPRISES 2 ET 3	6
BOONTY	Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo	OTC INNOVATION 2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2	3
CAPSULE	Solutions de connectivité entre les appareils biomédicaux et les systèmes d'information en milieux hospitaliers	OTC ENTREPRISES 2 ET 3 ET OTC CHORUS 2	6
CARRÉ GOURMET	Pâtisseries précuites surgelées	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	2
CELLIX	Plaques et nanopompes destinées à l'analyse en biologie cellulaire	OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
CHRISTIAN POTIER	Production et la distribution de sauces, de condiments, de tartinales et d'aides culinaires en conserve et en pot de verre	OTC ENTREPRISES 2 ET 3	6
CINTEL	Conseil en marketing stratégique et opérationnel dans le domaine des télécommunications	OTC ENTREPRISES 2 - 3 ET OTC CHORUS 2	6
CODASYSTEM	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC INNOVATION 4 / OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	2
EFFRONT	Logiciels dédiés aux métiers de la finance	OTC ENTREPRISES 1-2	3
EKINOPS	Fournisseur d'équipements d'infrastructure pour réseaux optiques	OTC ENTREPRISES 1-2	4
ELBEE	Site de ventes en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr)	OTC ENTREPRISES 1-2	4
ERCOM	Engineering en réseaux de communication	OTC ENTREPRISES 3 ET OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3	17
ESI GROUP	Editeurs de progiciels d'essais virtuels	OTC INNOVATION 1-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	3
FLEURET	Fabrication de conteneurs technologiques sur-mesure	OTC ENTREPRISES 3	17
GROUPE DUPLI-PRINT	Impression numérique industrielle	OTC ENTREPRISES 1-2	4
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC ENTREPRISES 1-2-3 / OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1	4
IMAGENE	Conservation de l'ADN par encapsulation	OTC ENTREPRISES 1-2	2
IMMINENCE	Plate-forme online d'échange de mandats pour des transactions immobilières inter-agences	OTC ENTREPRISES 2-3	4
INTERATLAS	Création et exploitation d'images aériennes en haute définition	OTC ENTREPRISES 1-2	3
IPERCAST	Hébergement et gestion de contenus sur internet	OTC ENTREPRISES 1-2	2
L4 LOGISTICS	Logiciel de gestion de logistique fine	OTC INNOVATION 2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1	1
LBMA	Commercialisation de formulations stériles	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	1
MAGELLAN / OPTI-TIME	Editeur de solutions logicielles de géolocalisation	OTC INNOVATION 2-3 ET OTC ENTREPRISES 1 ET 2	4
MCTEL	Commercialisation de plates-formes logicielles	OTC ENTREPRISES 2 ET 3	6
NANOBIOTIX	Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	2
NEOVACS	Vaccination thérapeutique par immunisation active pour le traitement de maladies auto immunes et certains cancers	OTC ENTREPRISES 2-3	4
NOVACOM	Agence conseil en communication interactive	OTC ENTREPRISES 1-2	2
NUXEO	Editeur de logiciels pionnier de l'ECM	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1	6
PAION	Traitement pour les accidents vasculaires cérébraux	OTC INNOVATION 2-3 ET OTC ENTREPRISES 1-2	3
PCKADO.FR	Vente de produits informatiques et high tech reconditionnés ou d'occasion sur internet	OTC ENTREPRISES 1-2	3
PLAYSOFT	Services de postproduction de contenus interactifs sur téléphonie mobile	OTC ENTREPRISES 3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	17
QUANTEL	Sources lasers nanosecondes et lasers médicaux	OTC INNOVATION 1-2 ET OTC ENTREPRISES 1-2	4
RBS	Prestataire de services en ingénierie informatique	OTC ENTREPRISES 1-2	3
RHAPSO	Éditeur d'un logiciel d'ERP dédié aux industriels de l'emballage	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3	5
RIBER	Machines pour les semi-conducteurs	OTC INNOVATION 1-2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1	1
RISC GROUP	Prestation de sécurité informatique	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
RVR SYSTEMS	Gestion des processus de compliance	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	1
SC2X	Fournisseur de solutions riches et interactives pour le secteur des jeux vidéo	OTC ENTREPRISES 3	6
SEADEV	Valorisation industrielle de micro organismes dits "extrémophiles" issus de la souche de l'IFREMER	OTC ENTREPRISES 1-2	4
STREAMCORE	Logiciel de gestion de trafic réseau	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	3
SUPERTEC	PLV dynamique	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2	1
TECH4FIELD	Editeur de logiciels	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2	6
TRACE ONE	Éditeur de logiciels proposant des applications collaboratives en mode SaaS	OTC ENTREPRISES 3 ET OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3	17
TROPHOS	Développement de médicaments pour des maladies du système nerveux central n'ayant pas encore de solutions thérapeutiques	OTC ENTREPRISES 1-2	4
VDL	Équipements de multiplexages et services de diffusion	OTC INNOVATION 3 ET 4, OTC ENTREPRISES 3 ET 4, OTC CHORUS 2 ET 3, OTC DUO 1	17
VERTELIS (ex ADVANCE IT)	Editeur de logiciels permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC ENTREPRISES 2-3 / OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1	6
WEBORAMA	Diffusion et analyse de publicités sur internet	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
YMAGIS	Pionnier européen de l'équipement des salles de cinéma de projecteurs numériques	OTC ENTREPRISES 2 ET 3 ET OTC CHORUS 2	6

## INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

OTC Asset Management a souhaité résilier la délégation de gestion financière confiée à la société Tocqueville Finance dans le cadre du quota de 60%, pour une partie de l'actif représentant 20% maximum de l'actif des FCPI OTC Entreprises 1, 2, 3 et 4, avec effet au 31 juillet 2009.

Par conséquent, les modifications suivantes sont apportées aux Règlements et Notices d'Information des FCPI OTC Entreprises 1, 2, 3 et 4 :

**1** - La rubrique "Délégué de Gestion" dans le Glossaire du Règlement des quatre Fonds listés ci-dessus est supprimée.

**2** - L'article 2 "Orientation de la gestion" du Règlement des FCPI OTC Entreprises 3 et 4 est modifié comme suit :

- Le titre "2.1.1 Investissements réalisés directement par OTC Asset Management dans le cadre du quota de 60 % et représentant au minimum 40 % de l'actif du Fonds" est supprimé.
- L'article "2.1.2 Investissements réalisés par le Délégué de gestion dans le cadre du quota de 60 % et représentant au maximum 20 % de l'actif du Fonds" est supprimé.

L'article 2 "Orientation de la gestion" du Règlement du FCPI OTC Entreprises 2 est modifié comme suit :

- Les deux derniers paragraphes du "2.1.2 Investissements en titres cotés - a. Objectif de gestion" sont supprimés.

L'article 2 "Orientation de la gestion" du Règlement du FCPI OTC Entreprises 1 est modifié comme suit :

- Le dernier paragraphe du "2.1.2 Stratégie d'investissement" est supprimé.

**3** - Les trois premiers paragraphes de l'article 13 "La Société de Gestion" du Règlement des quatre Fonds listés ci-dessus sont modifiés comme suit :

"La gestion du Fonds est assurée par OTC Asset Management, la Société de Gestion, conformément à l'orientation définie à l'Article 2 du présent Règlement.

La Société de Gestion décide des investissements, assure le suivi de participations et procède aux désinvestissements dans le respect de l'orientation de gestion définie à l'article 2 du Règlement. Dans cette hypothèse, la Société de Gestion agit en toutes circonstances pour le compte des Porteurs de Parts et peut seule exercer les droits de vote attachés aux actifs compris dans le Fonds."

**4** - Le troisième paragraphe de la rubrique "Rémunération de la Société de Gestion" de l'article 17 "Frais de fonctionnement" du Règlement des quatre Fonds listés ci-dessus est modifié comme suit :

"La commission de gestion comprend, outre la rémunération de la Société de Gestion, les éventuelles rémunérations complémentaires des intermédiaires chargés de la commercialisation du Fonds."

**5** - Le dernier paragraphe de l'article 24 "Modifications" du Règlement des quatre Fonds listés ci-dessus est supprimé.

Les Règlements et Notices d'information des FCPI OTC Entreprises 1, 2, 3 et 4 mis à jour de ces modifications sont à la disposition des porteurs de parts et leur seront adressés sur demande formulée à OTC Asset Management.



OTC ASSET MANAGEMENT

79 rue la Boétie • TÉL. : 33 (0)1 53 96 52 50  
FAX : 33 (0)1 53 96 52 51 • www.otcam.com  
Société de gestion de portefeuille  
Agrément AMF n° GP 01-033 - S.A. au capital de 300 000 €  
RCS Paris B 438 749 962