

P.1 Edito

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

P.2 L'actualité des fonds

Cette rubrique vous donne de façon détaillée les valeurs liquidatives et la performance des fonds.

P.3 Les faits marquants

Retrouvez toutes les informations relatives aux investissements réalisés par les fonds.

Selon l'enquête annuelle AFIC-OSEO, les FCPI ont financé plus de 900 entreprises innovantes à hauteur de 2,6 milliards d'euros, 9 entreprises sur 10 sont toujours en activité à fin 2008 ; elles emploient plus de 42 000 personnes, réalisent 7 mil-

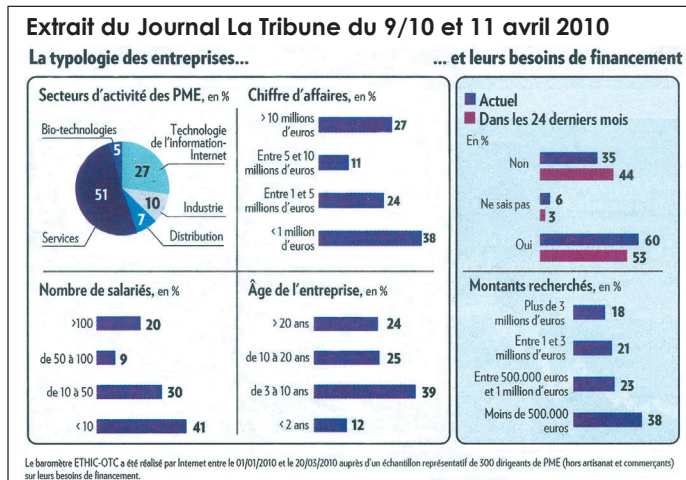
liards d'euros de chiffre d'affaires et la moitié sont exportatrices. Cette enquête révèle également le financement de 340 nouvelles entreprises par les fonds communs en 3 ans (2006, 2007, 2008), soit plus du tiers du portefeuille global des FCPI sur onze années d'activité.

Pour en savoir plus sur le besoin réel de ces PME, nous avons diligenté avec le concours d'ETHIC pour le quotidien économique LA TRIBUNE, une enquête auprès de 300 entrepreneurs publiée le 9 avril 2010. Ce 1er baromètre révèle que **60% des sondés sont à la recherche pour 2010 d'argent frais, contre 53% au titre des années 2008/2009.**

Au total, ils sont près de la moitié à vouloir mobiliser entre 500 000 et 3 millions d'euros. Les ressources ont principalement vocation à être utilisées pour financer des investissements de croissance. 49% des interrogés déclarent vouloir allouer les fonds à la conquête de nouveaux marchés, tandis que 39% visent des acquisitions. Ce qui n'empêche pas 42% des dirigeants d'allouer l'argent au financement de leur besoin en fond de roulement. Les entreprises sont d'ailleurs de plus en plus nombreuses à solliciter les fonds d'investissement FCPI/FIP/FCPR : 27% contre 15% l'an passé.

A titre d'information, OTC Asset Management a financé 14 nouvelles sociétés au cours du 1er semestre 2010, portant le nombre total de PME en portefeuille à 120.

“Les PME françaises toujours à la recherche de financement pour accélérer leur développement”



49% des PME cherchent de l'argent frais pour conquérir de nouveaux marchés.

Selon le 1er baromètre ETHIC-OTC AM pour LA TRIBUNE, biotechnologies et commerce en ligne sont les secteurs d'activité qui manifestent les plus grands besoins en capitaux.

Retrouvez le baromètre sur www.ethic.fr – rubrique nos projets

L'actualité des fonds

1. Règles d'investissement

Les fonds OTC RÉGIONS doivent être investis à hauteur de :

- 70% minimum en sociétés régionales non cotées éligibles au quota "ISF"
- 30% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (OPCVM / titres vifs)

2. Valeurs liquidatives, performances et allocation au 30.06.2010

FIP éligible à l'ISF	VL 30.06.2009 en €	VL 31.12.2009 en €	VL 30.06.2010 en €	Perf. depuis l'origine *
OTC REGIONS SUD (27 MAI 2009)	10	9,81	9,58	-4,20 %
OTC REGIONS NORD (27 MAI 2009)	10	9,79	9,58	-4,20 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST (22 MAI 2009)	10	9,80	9,59	-4,10 %
OTC REGIONS CENTRE EST (15 MAI 2009)	10	9,83	9,60	-4,00 %

* hors prises en compte du bénéfice de la réduction d'IRPP et d'ISF.
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. Les valeurs liquidatives sont attestées par le Commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC REGIONS SUD (27 MAI 2009)	22 %	7 %	20 %	51 %
OTC REGIONS NORD (27 MAI 2009)	31 %	21 %	13 %	35 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST (22 MAI 2009)	30 %	21 %	19 %	30 %
OTC REGIONS CENTRE EST (15 MAI 2009)	30 %	21 %	19 %	30 %

au 30 juin 2010

3. L'analyse du semestre

3.1 Sept investissements en non coté

ACHATVIP.COM - OLFO

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1, Chorus Capital, OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : environ 14%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : O. Le Floch et S. Guillemot
Siège social : Voisins-le-Bretonneux (78)
Effectif : 73
Site Web : www.achatvip.com

Olfo a deux activités principales. ADSL-facile est le premier prescripteur français d'abonnements ADSL. Achat-VIP.com est l'un des sites de ventes privées leaders en France. Les membres du club ont accès à des ventes flash de produits de marques à des prix réduits (allant jusqu'à 50% de réduction).



FUTURAMEDIA GROUP

Fonds : OTC Chorus 3, OTC Duo 1, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 25%
Secteur : Media
Dirigeant : Guy Taieb
Siège social : Levallois Perret (92)
Effectif : 33
Site Web : www.futuramedia.fr

Futuramedia Group (FMG) est une société spécialisée dans le media digital. Elle anime un réseau de 4500 écrans installés dans plus de 700 pharmacies et plus de 80 centres commerciaux en France. Ces panneaux sont un moyen de diffusion publicitaire et de communication performants placés à proximité du point de vente et des produits. Ce nouveau media donne une image moderne et dynamique aux annonceurs qui en ont compris l'impact auprès des consommateurs. FMG assure également la régie de réseaux d'écrans installés, notamment celui des Club Med Gym. FMG est régulièrement récompensée par la profession pour la qualité de son réseau et de sa régie (Les Ecrans d'or 2009, Popai Awards 2009 et 2010).



NANOBIOTIX

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1-3-4, OTC Chorus 2-3, OTC Duo 1, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Cibles 1, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : environ 18%
Secteur : Sciences de la vie
Dirigeant : Laurent Lévy
Siège social : Paris (75)
Effectif : 8
Site Web : www.nanobiotix.com

Nanobiotix est une société anonyme créée en mars 2003. Elle développe une nouvelle approche, brevetée, du traitement des tumeurs solides. Cela consiste en l'administration de particules de plusieurs dizaines de nanomètres de diamètre, ayant la propriété de se concentrer dans les cellules tumorales et pouvant être activées in situ par une source énergétique externe au patient, déjà utilisée en pratique médicale (IRM, laser, rayons X).



NETLOGON

Fonds : OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 39%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Claude Bonneau
Siège social : Thiais (94)
Site Web : www.netlogon.fr

Fondée en 1996 par Claude Bonneau et Emmanuel Hardy, Netlogon est une société d'ingénierie spécialiste des technologies du Triple Play. La solution Triple Play packagée par Netlogon pour le secteur hospitalier et l'hôtellerie permet de fédérer TV numérique, VOD, radio, Voix sur IP, Internet haut débit... La convergence de tous les protocoles vers IP (Voix, Données, Images), conduit à homogénéiser et à restructurer tous les établissements recevant du public. Cette évolution technologique majeure apporte désormais une somme considérable de services à la personne et à l'entreprise. Plus spécifiquement les secteurs de la santé et de l'hôtellerie qui proposent un panel de services (divertissements, téléphonie, Internet, etc.) de qualité souvent médiocres liés à des infrastructures réseaux et systèmes vétustes sont aujourd'hui dans la nécessité de faire évoluer leurs installations. Une image de qualité (HD), des solutions de divertissement, des outils d'information on line sont des éléments majeurs pour capter la clientèle et se différencier des concurrents.



D3T – MOTOBLOUZ.COM

Fonds : OTC Duo 2 et OTC Régions Nord
Capital détenu : 14%
Secteur : Equipement moto sur internet
Dirigeants : Thomas Thumerelle, David Thiry
Siège social : Rouvroy (62)
Effectif : 30
C.A. 2009 : 5,8 M€
Site Web : www.motoblouz.com, www.cuir-city.com, www.casque-moto.fr

D3T est une société spécialisée dans la vente par correspondance sur Internet. D3T exploite 3 sites internet : motoblouz.com, site spécialisé dans la vente d'équipement pour conducteur de 2 roues, cuir-city.com, site spécialisé dans la vente de vêtement de cuir et casque-moto.fr, site spécialisé dans la vente de casques moto. Motoblouz.com est une jeune société d'e-commerce en très forte croissance. Elle est devenue en quelques années leader de l'équipement moto sur internet.



LDL TECHNOLOGY

Fonds : OTC Régions Sud
Capital détenu : 5,28%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeants : Philippe Lefaure, Olivier Dobigeon
Siège social : Ramonville (31)
Effectif : 26
Site Web : www.ldl-technology.com

LDL Technology, spin-off de Siemens VDO (activité Radio Fréquence), créée en 2004, a pour objectif de développer, produire et commercialiser des systèmes de contrôle de pression des pneumatiques (Tire Pressure Monitoring System), d'immobilisation par transpondeur (Immobilizer), d'accès et de démarrage mains libres (Hand Free System) avec pour vision à moyen terme de regrouper ces fonctions dans une unité de contrôle unique (Electronic Control Unit). Le marché visé est celui des véhicules de petites et moyennes séries, les motos, les poids lourds, les bus, les véhicules spéciaux non adressés par les grands équipementiers automobiles.



TSP

Fonds : OTC Régions Sud
Capital détenu : 25%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeants : Michel et Cédric Carpentier
Siège social : Toulouse (31)
Effectif : 18

Le groupe TSP-Toulouse Emballage trie, répare, stocke et recycle les palettes bois à usage logistique. Il assure en complément des prestations de destruction de documents confidentiels (agrément Ministère de la Défense) et de valorisation de déchets cartons et cagettes bois. TSP assure l'activité de prestations de services (stockage, tri, réparation, conditionnement des palettes).

3.2 Dix investissements en coté

WEKA ENTERTAINEMENT (anciennement CAFE.COM)

Fonds : OTC Innovation 2-3-4, OTC Entreprises 1-2-4, OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Multi-Cibles 1, OTC Régions Centre Est - Centre Ouest - Nord, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 27%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Thibaut Vior
Siège social : Paris (75)
Effectif : 21
Site Web : www.weka-entertainment.com

► Weka Entertainment a annoncé son introduction en bourse sur NYSE Alternext le 25 juin 2010

Weka Entertainment est le premier service en ligne gratuit dédié aux jeux casual multijoueurs faciles d'accès. Le site rassemble de nombreux jeux casual (Jeu de mahjong, Jeu des 7 différences, Dessiner c'est gagner...) ainsi que des avatars 3D permettant à l'internaute d'avoir son propre représentant. Weka Entertainment exploite également des jeux casual sur les réseaux sociaux comme Facebook et tire la majorité de ses revenus de la publicité et des micro-transactions qui y sont associées. Alors que d'autres environnements de jeux multijoueurs ont choisi de se focaliser sur les enfants ou les adolescents, Weka Entertainment offre une approche particulièrement grand public, convenant à la fois aux adolescents, aux adultes tout comme à la génération du baby-boom.



CHRISTIAN POTIER

Fonds : OTC Entreprises 2-3, OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Sud,
Capital détenu : 1
Capital détenu : 37%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Olivier Potier
Siège social : Carpentras (84)
Effectif : 45
Site Web : http://www.christian-potier.fr

Fondée en 1985, la société, cotée sur le Marché Libre depuis 2001, a pour activité la production et la distribution de sauces, de condiments, de tartinales et d'aides culinaires en conserve et en pot de verre. Elle vend ses produits en marque propre ou en marque déposée. Elle conçoit également des recettes et produits pour le compte d'industriels et d'acteurs de la grande distribution. La société a récemment mis au point DOSEO, un nouveau concept de dosette individuelle, micro-ondable, permettant la conservation à température ambiante de sauces ne contenant ni colorant, ni conservateur. Les fonds apportés par les fonds d'OTC AM vont notamment lui permettre d'accroître ses capacités de production et d'accompagner le lancement de DOSEO.



FASHION BEL AIR

Fonds : OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 8%
Secteur : Prêt-à-Porter
Dirigeant : Erik Sitruk
Siège social : Paris (75)
Site Web : www.fashion-belair.com

Créé en 1984, Fashion Bel Air est spécialisé dans la conception et la vente en gros et au détail de prêt-à-porter féminin. La marque est positionnée sur le segment du moyen/haut-de gamme et vise une cible féminine de 16 à 40 ans. Fashion Bel Air évolue en circuit court (collection permanente et renouvelée tous les mois). Son approvisionnement est assuré en France pour la fabrication et l'assemblage de petites séries (moins de 200 pièces) principalement pour les nouveautés et pour d'éventuels réassorts. Les fabricants d'origine asiatique (Inde 25%, Chine 50%) sont utilisés pour les grandes séries (plus de 1000 pièces) et pour les produits à valeur ajoutée (broderies, soie, perlage, cachemire). La distribution des produits est assurée par l'intermédiaire d'un réseau de points de vente détenus en propre, de corners en grands magasins en France et à l'international, de grossistes et d'internet.



KEYYO

Fonds : OTC Entreprises 2-3-4, OTC Chorus 3, OTC Duo 1, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Cibles 1, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 8%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Philippe Houdouin
Siège social : Clichy (92)
Site Web : www.keyyo.fr

Fondé en 1994, Keyyo (ex-Phone Systems & Network) est un opérateur alternatif auprès des particuliers et des PME. La spécificité de l'offre de la société repose sur l'intégration des compétences d'opérateur et d'installateur. La société dispose d'un commutateur en France et offre aux entreprises ses compétences techniques pour assurer la fiabilité des systèmes. L'offre aux entreprises comprend notamment un acheminement via IP et des services de fidélisation comme la mise en conférence, numérotation abrégée, intégration de messageries. Pour les particuliers, l'offre repose sur un modèle de présélection comme n'importe quel opérateur alternatif mais aussi sur la mise à disposition pour des communautés ciblées de numéros spéciaux (remplacement du modèle de carte téléphonique pré-payée).



MASTRAD

Fonds : OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 4%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Mathieu Lion
Siège social : Paris (75)
Site Web : www.mastrad.fr

Créée en 1994, Mastrad conçoit, fait fabriquer en sous-traitance et distribue des produits pour la cuisine avec un positionnement moyen haut de gamme. Mastrad dispose d'une offre produit comptant plus de 480 références. L'offre peut être segmentée en plusieurs familles principales d'objets culinaires (préparation, cuisson, pâtisserie...). Ces produits s'adressent essentiellement à une clientèle de particuliers mais également, pour une part croissante, à des professionnels et en B to B. La société commercialise les produits en circuits spécialisés (détaillants indépendants, VPC, grands magasins et grossistes), à l'exception du Canada, où les produits sont commercialisés en grande distribution. A l'international, la commercialisation fait généralement appel à un ou plusieurs importateurs distributeurs.



NOTRE FAMILLE.COM

Fonds : OTC Innovation 2, OTC Entreprises 1-2-4, OTC Chorus 2-3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Cibles 1, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 4%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Toussaint Roze
Siège social : Paris (75)
Site Web : www.notrefamille.com

Créé en 1994, Notrefamille.com est un portail internet dédié à la famille et à la généalogie. Le portail est construit autour des sites Notrefamille.com, dédié à l'identité familiale, Genealogie.com, premier site français de services de généalogie francophone et Cadeaux.com, boutique en ligne spécialiste du cadeau personnalisé. Le trafic est principalement monétisé au travers de l'e-commerce avec la vente de produits personnalisés autour du nom, du prénom, du lieu ou de la date de naissance (bouteilles de vin ou d'armagnac, journal du jour de naissance) de produits dérivés de la généalogie (impression d'arbres, livres) ou de produits nostalgiques (reproductions de cartes postales anciennes). Cette activité génère un BFR négatif. La deuxième source de revenus repose sur les services premium du site de généalogie lorsque l'utilisateur souhaite entrer en contact avec d'autres généalogistes pour partager des informations. L'accès s'effectue principalement par abonnement mensuel ou annuel mais aussi en pay-per-view. Les revenus publicitaires reposent sur une régie interne.



WEBORAMA

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1-2-3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest
Capital détenu : 6,5%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Alain Lévy et Daniel Sfez
Siège social : Paris (75)
Effectif : 25
Site Web : www.weborama.fr

Créée en 1998, Weborama propose aux annonceurs un ensemble de technologies et de services de ciblage / diffusion et de mesure / analyse des investissements de communication sur Internet. Weborama a constitué un réseau de plus de 50.000 sites actifs et une base de données contenant 22 millions de profils marketing d'internautes. Son catalogue d'outils Internet propriétaires comprend une gamme de logiciels de mesure et d'analyse d'audience (Weboscope / WReport), WPerformance, un logiciel de mesure de la performance publicitaire et des logiciels de diffusion de bannières AdPerf (adserver « annonceur ») et Aimfar (adserver « éditeur »). Weborama s'adresse essentiellement à des grands comptes nationaux.



LOGIC INSTRUMENT

Fonds : OTC Innovation 3-4, OTC Entreprises 4, OTC Chorus 3, OTC Duo 1-2, OTC Régions Nord - Centre Est - Centre Ouest, OTC Multi-Cibles 1, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : 20 %
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Jacques Gebran
Siège social : Deuil-la-Barre (95)
Effectif : 39
Site Web : www.logic-instrument.com

Créée en 1987, Logic Instrument était d'abord spécialisée dans la commercialisation d'outils de tests et de mesures dans le secteur des télécoms. Elle a ensuite développé sa propre gamme d'ordinateurs durcis destinés à ses clients évoluant en milieux hostiles (poussière, humidité, radiation...). La société offre aujourd'hui une gamme très complète sous le nom Tetra. Le marché des ordinateurs portables, des tablettes et des PDA durcis ou semi-durcis est un marché de niche en forte croissance. Logic Instrument dispose d'un catalogue riche et de références clients prestigieuses qui lui permettent de défendre une position confortable sur ce segment. La société est ainsi présente dans de nombreux domaines de l'industrie : automobile, aéronautique, électricité, électronique, défense, télécom, informatique...



GAUSSIN MANUGISTIQUE

Fonds : OTC Entreprises 4, OTC Duo 2, OTC Multi-Cibles 1, OTC Régions Centre Est
Capital détenu : 7,3%
Secteur : Véhicules industriels
Dirigeant : Christophe Gaussin
Siège social : Héricourt (70)
Site Web : www.gaussin.com

Groupe centenaire Gaussin est spécialisé dans la conception et la commercialisation de remorques et véhicules automoteurs en usage hors-route. La société développe des véhicules sur-mesure pour des usages très spécifiques (manutention en milieu radioactif, déplacement des très lourdes charges, chemins logistiques complexes...) et des véhicules innovants en petite série pour des niches de marché identifiées : Gaussin, avec sa gamme de véhicule ATT à propulsion hydraulique, occupe le marché en très forte croissance de la logistique portuaire. L'entreprise a une présence internationale à travers deux filiales au Moyen-Orient (Dubai) et en Asie (Singapour).



STS GROUP

Fonds : OTC Duo 1, OTC Régions Nord - Centre Ouest - Centre Est, OTC Multi-Cibles 1, OTC Chorus 2-3
Capital détenu : 1,5%
Secteur : Technologies
Dirigeant : Bernard Calvignac
Siège social : Rueil-Malmaison (92)
C.A. : 25 M€
Site Web : www.group-sts.com

Créé en 2000, STS Group est l'éditeur du logiciel STS.net spécialisé dans le domaine de l'archivage électronique des objets numériques. STS.net permet de récupérer des archives papiers et de les transformer en documents électroniques, mais il intègre aussi toutes les normes européennes concernant l'archivage légal, et permet donc également de créer et gérer des documents électroniques. En somme, STS.net est une application Internet de gestion de cycle de vie de l'information. La commercialisation s'effectue uniquement par des ventes indirectes avec des intégrateurs comme Steria, GFI Informatique ou Transiciel.



Depuis notre création,
nous avons financé
120 PME

Qui ont doublé
leur chiffre
d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs
de 50%

4. La gestion libre

4.1 Analyse et Stratégie par Sunny Asset Management

ANALYSE

> Marchés financiers

Lors de notre conclusion concernant les perspectives d'investissement du 1er semestre 2010, nous écrivions ceci : « à n'en pas douter les investisseurs exigeront une prime de risque sur certaines signatures souveraines ». Il aura suffi qu'un seul pays menace de faire défaut, la Grèce en l'occurrence, représentant 1.5% du PIB européen et 2% de l'endettement public de la zone euro pour que le système bancaire européen vacille. Les marchés actions auront finalement cédé 13.3% en Europe et 14.7% aux Etats-Unis. Le cours de l'or au contraire aura battu son record historique à 1255 USD l'once en jouant son rôle protecteur en dernier ressort.

Les marchés d'obligations souveraines auront connu des évolutions contrastées reflet de l'aversion au risque et de la fragilité des pays les plus endettés. Les taux à 10 ans sont ainsi passés de 5.77% à 10.43% en Grèce au 1er semestre quand les taux allemands refluaient de 3.39% à 2.58%.

> Economie

Le retour à la réalité aura été rude pour les investisseurs qui avaient adhéré à un scénario de reprise classique post-récession. Traditionnellement les moteurs de la croissance privée (consommation et investissement) prennent le relais du soutien public 18 à 24 mois après l'entrée en récession. Or, force est de constater que la déception est à la mesure des sommes engagées pour relancer l'activité après deux années de taux d'intérêt à zéro, 1200 milliards de USD d'achats d'actifs par la FED (soit presque 10% du PIB américain) et un plan de relance de 800 milliards de dollars. Les créations d'emplois ne décollent pas aux USA alors que l'on pouvait constater des baisses du chômage entre 2.4% et 3.4% dans les sorties de récessions précédentes (1973-75 et 1981-82).

Après avoir salué les plans de relance en 2009, les marchés financiers auront imposé des plans d'austérité aux Etats européens sans avoir eu le plaisir de goûter à une reprise économique autonome. Parallèlement, les investisseurs attendaient des autorités monétaires un plan crédible de sortie des mesures exceptionnelles mises en place en 2008-2009. Or, la crise grecque aura mis un terme à ces engagements et aura eu au contraire pour effet d'amplifier l'action de la BCE au prix d'un renoncement à tous ses principes fondateurs. De même, la déception sur le dynamisme de la reprise aux Etats-Unis fait de nouveau glisser le débat vers de nouvelles mesures de soutien à l'économie que la Réserve Fédérale devrait mettre en place.

> Perspectives

L'efficacité de la politique monétaire des banques centrales, au premier rang desquelles la FED pourrait être remise en cause en raison du faible rebond de l'activité globale. En résumé, les banques centrales auront mis à disposition des banques commerciales des liquidités gratuites sans précédent (1000 milliards de dollars) pour les inciter à prêter à l'économie réelle. Or, les ménages souhaitent à présent se désendetter et les entreprises, faute d'une demande finale dynamique, n'embauchent pas et conservent leurs liquidités accumulées (2000 Milliards de dollars) au lieu d'investir. Dans ce contexte, à quoi servirait-il de redonner encore plus de liquidités aux banques en cas de détérioration nouvelle de l'économie ?

Faute d'avoir trouvé une solution satisfaisante, et en présence de taux d'intérêt à zéro, il est fort probable que les banques centrales n'hésiteront pas à inonder les marchés financiers de nouveau, au moyen de mesures « non conventionnelles » (dit vulgairement : la planche à billets). Les conséquences de ce type de politique sont délibérément ignorées puisque nous sommes dans une situation inédite dans laquelle les banques centrales veulent à tout prix éviter le risque de déflation.

Le résultat peut actuellement se mesurer sur les taux d'obligations d'Etat qui ont atteint un niveau grossièrement absurde (plus bas historique) si l'on remet en perspective les fondamentaux (déficit public, croissance anémique et besoins colossaux de financement des Etats). Cette distortion de prix est d'autant plus dangereuse qu'elle retarde la prise de décision politique de réduction des déficits puisque le coût de la dette est actuellement en baisse pour

les budgets publics. Ainsi, aux Etats-Unis, le coût total de la dette payée en 2009 a baissé de 22% à 189 milliards de dollars alors que le total de la dette fédérale a explosé de 30% passant de 5 800 à 7 550 milliards de dollars.

STRATÉGIE

Fort de ce constat, il conviendra absolument d'éviter les emprunts d'Etat des pays développés qui s'exposent à un retournement brutal des taux d'intérêt qui aura un effet dévastateur sur les budgets.

Choix d'investissement :

- Poste Or (or physique et mines d'or) devra être largement privilégié.
- Sélection d'emprunts privés de bonne qualité.
- Sélection de titres présentant des fondamentaux de croissance visible.
- Participation à la hausse des taux en cas de perception par le marché du caractère insoutenable de certaines dettes de grands pays développés.

4.2 Focus

En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC REGIONS SUD (27 MAI 2009)	22 %	7 %	20 %	51 %
OTC REGIONS NORD (27 MAI 2009)	31 %	21 %	13 %	35 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST (22 MAI 2009)	30 %	21 %	19 %	30 %
OTC REGIONS CENTRE EST (15 MAI 2009)	30 %	21 %	19 %	30 %

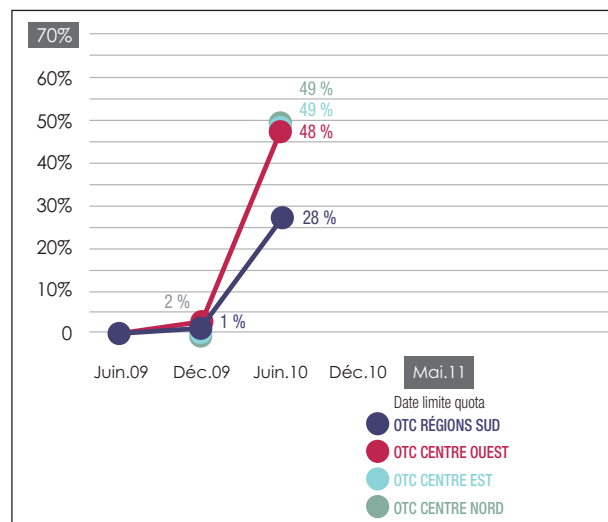
	FCP Sunny		
	Sunny Strategic	Sunny Tactical	Autres
OTC REGIONS SUD	6 %	8 %	6 %
OTC REGIONS NORD	6 %	7 %	0 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	6 %	8 %	5 %
OTC REGIONS CENTRE EST	6 %	7 %	6 %

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY (en consolidé)		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
ACTIONS	41 %	
Dont Europe / International	20 %	Areva, Exxon Mobil, Thales, Colas
Dont Mines d'or	21 %	Total, Veolia Environnement, ETF Secteur Environnement Newmont Mining, Barrick Gold, Anglogold, ASA Ltd, OPCVM URAM Gold Allocator
COUVERTURE EXPOSITION NETTE ACTIONS	-21 % 20 %	Vente CAC 40 / Vente MSCI Emerging Market
OR PHYSIQUE	5 %	ETF SPDR Gold Trust
TAUX	21 %	TP Renault, TP GDF, Siemens Perpetuelle, Air France 6,75%, OPCVM AXA US Short Duration
MONETAIRE	30 %	OPCVM OFI TRESOR +, BT Renault, BT Lafarge

5. Les sociétés régionales en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES D'INFO N°
ACHATVIP.COM - OLFO	E-commerce (ventes privées et comparateur d'offres ADSL)	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1, CHORUS CAPITAL, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
CHRISTIAN POTIER	Production et la distribution de sauces, de condiments, de tartinaables et d'aides culinaires en conserve et en pot de verre	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS SUD, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
D3T – MOTOBLOUZ.COM	Équipement moto sur internet	OTC DUO 2, OTC RÉGIONS NORD	2
ELBEE	Site de vente en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr)	OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST	2
FASHION BEL AIR	Prêt-à-Porter féminin	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	1
FUTURAMEDIA GROUP	Société spécialisée dans le media digital	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
GAUSSIN MANUGISTIQUE	Véhicules industriels	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST	2
IME	Livres interactifs	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS SUD, OTC DUO 1	1
KEYYO	E-opérateur de téléphonie sur IP pour les entreprises	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
LDL TECHNOLOGY	Systèmes de contrôle de pression des pneumatiques	OTC RÉGIONS SUD	2
LOGIC INSTRUMENT	Conception et commercialisation de matériel informatique durci	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
MASTRAD	Produits culinaires	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NANOBIOTIX	Traitement de tumeurs cancéreuses par des nanoparticules	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NETLOGON	Société d'ingénierie spécialiste des technologies du Triple Play	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NOTRE FAMILLE.COM	Portail internet dédié à la famille et à la généalogie	OTC INNOVATION 2, OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NUXEO	Éditeur de logiciels, pionnier de l'ECM	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC DUO 2	1
PRISMALLIA	Solution logicielle d'édition numérique	OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS SUD	1
STS GROUP	Éditeur de solutions universelles de confiance numérique	OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE OUEST - CENTRE EST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC CHORUS 2-3	2
TSP	Palettes bois à usage logistique	OTC RÉGIONS SUD	2
WEBORAMA	Ciblage, mesure et analyse des campagnes marketing sur Internet	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST	2
WEKA ENTERTAINEMENT (ANCIENNEMENT CAFE.COM)	Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo payants	OTC INNOVATION 2-3-4, OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2

6. Suivi de l'atteinte des quotas de 70%



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