

P.1 **Edito**

Il vous donnera notre avis sur l'année écoulée et les perspectives 2009 du non coté en France

P.2 et 3 **L'actualité des fonds**

Cette rubrique vous donne de façon détaillée la valeur liquidative et la performance du fonds depuis sa création le 4 juin 2008

P.3 **Les faits marquants**

Retrouvez toutes les informations relatives aux investissements réalisés par le fonds depuis sa création.

**Inédite ou atypique.** Deux adjectifs qui qualifient parfaitement l'année que nous venons de vivre. **Inédite** par l'ampleur des baisses subies par les sociétés cotées en Bourse, **atypique** pour nous, financeurs de PME non cotées, par le type d'opportunités offertes ! Nos entreprises sont en effet confrontées à une nouvelle réalité économique : l'absence de financement qui les conduit à se tourner désormais vers notre univers, celui des sociétés de Capital Investissement, dont le métier historique réside dans l'apport de capitaux aux PME.

Le resserrement du crédit et l'impossibilité de recourir à l'endettement ou au financement par les marchés boursiers ont naturellement généré de nouvelles opportunités d'investissement auprès :

- d'entrepreneurs qui finançaient jusqu'à présent leur développement par ces intermédiaires,
- d'entrepreneurs désireux de retirer leurs entreprises de la cote parce que trop souvent valorisées à des prix largement inférieurs à la réalité de leurs actifs.

**C'est dans ce contexte qu'en 2008, nous avons financé ou refinancé 44 PME à hauteur de 57 millions d'euros,** soutenant des projets allant de l'e-business à l'énergie verte. Selon le classement annuel paru en janvier 2009,

“ Continuer, en 2009, à financer nos PME pour accompagner leur développement et soutenir l'emploi !

nous nous classons **1<sup>er</sup> acteur français en nombre de sociétés non cotées financées et en montants investis\***. L'aplanissement des niveaux de valorisation et la qualité des dossiers que nous étudions devraient d'ailleurs nous permettre de saisir de réelles opportunités d'investissement dont nous entendons bien récolter les fruits sur un horizon de 6 à 8 ans. Alors, continuer à financer, oui ! Car, ne l'oublions pas : nos fonds servent, au-delà de leur intérêt fiscal, à financer des PME issues de vos régions. Parce que le véritable enjeu est là : **soutenir leur activité et sauvegarder l'emploi, une logique dans laquelle s'inscrivent pleinement nos fonds.**



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



Le dernier assouplissement apporté : une ouverture à une 4<sup>e</sup> région d'investissement prouve d'ailleurs que le Gouvernement est conscient de l'intérêt économique de nos fonds dans leur soutien aux PME.

Mais rien ne se fait et ne se fera sans vous, investisseurs particuliers, qui nous apportez depuis 2001, au travers de vos souscriptions, les moyens nécessaires au financement du tissu économique régional français.

Quant à OTC Asset Management face à cette crise, sachez qu'elle a su préserver son activité en maintenant ses actifs sous gestion à plus de 315 millions d'euros grâce à la forte diversification de ses actifs. Elle est animée au quotidien par des hommes et des femmes convaincus que nous pouvons trouver des solutions créatrices de valeur à chaque étape clé de la vie des entreprises, que nous soutenons avec vous.

\* source Private Equity Magazine n°41 - janvier 2009

# Règles d'investissement

Le fonds OTC DUO 1  
doit être investi à hauteur de :

<p><b>70%</b> minimum en</p> <p><b>Sociétés régionales non cotées éligibles au quota "ISF"</b></p> <p>•</p> <p>issues de 4 régions françaises limitrophes</p>	<p><b>30%</b> maximum en</p> <p><b>Placements libres</b></p> <p>•</p> <p>En monétaire En obligations En actions</p>
<p>Gestion réalisée par OTC Asset Management</p>	<p>Multigestion</p>

# L'actualité du fonds au 31 décembre 2008

Allocations (en % de l'actif net du fonds) / VL

<b>FIP éligible à l'ISF</b>	<b>Sociétés non cotées</b>	<b>Monétaire</b>	<b>VL au 31.12.2008</b>	<b>Perf. depuis l'origine</b>
<b>OTC DUO 1</b> (04/06/2008)	14%	86%	10,02€	+ 0,2%*

\* Hors prise 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



Le fonds est valorisé deux fois par an, au 31 décembre et 30 juin, selon les règles établies par la profession (coût historique). La valeur liquidative est vérifiée par le Commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

# Quoi de neuf ?

**OTC 2009**

**1<sup>er</sup> acteur français**

en nombre de sociétés non cotées financées et en montants investis

(étude publiée par Private Equity Magazine en janvier 2009)

Nous vous informons que nous avons procédé à l'ajout, pour le FIP OTC Duo 1, d'une 4<sup>ème</sup> région d'investissement, conformément à la possibilité offerte depuis le vote de la Loi LME (Loi de Modernisation de l'Economie) en août 2008.

La zone d'investissement de ce FIP est désormais constituée des régions Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côtes-d'Azur.

Le règlement et la notice d'information du FIP OTC Duo 1 mis à jour de cette modification sont à la disposition des porteurs de parts et leur seront adressés sur simple demande.

# Les faits marquants

## 4 SOCIÉTÉS NON COTÉES FINANCIÉES

### Nuxeo

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1

Date du 1<sup>er</sup> investissement : 11/2008

Capital détenu : environ 40%

Secteur : Logiciel

Dirigeant : Stéphane Fermigier, Eric Barroca

Siège social : Paris

Effectif : 40

Site Web : [www.nuxeo.com](http://www.nuxeo.com)

Cet éditeur de logiciel est le pionnier de l'ECM (gestion électronique des documents) en open source et le deuxième acteur de l'open source en France (source Pierre Audoin Conseil). Avec un effectif de 40 personnes, la société a connu une croissance autofinancée soutenue depuis sa création en 2000. **Nuxeo** a su construire une société viable grâce à un business model novateur (logiciel open source, pas de coût de licence, support sous forme d'abonnement et services professionnels) et économiquement efficace pour ses clients. Ses logiciels sont utilisés principalement par des grands groupes dans les secteurs de la presse, de la défense, de l'industrie et du secteur public.



### 8'33

Fonds : OTC Chorus 2 et OTC Duo 1

Date du 1<sup>er</sup> investissement : 10/2008

Capital détenu : environ 45%

Secteur : Autres secteurs innovants

Dirigeant : Loïc Mairesse, Emmanuel Berthod

Siège social : Rocquencourt (78)

Effectif : 5

Site Web : [www.8minutes33.fr](http://www.8minutes33.fr)

Créée en 2006, pionnier français des Nouvelles Technologies de l'Energie, **8'33** développe des services innovants pour transformer les bâtiments industriels et tertiaires en unités de production énergétiques décentralisées. 8'33 conçoit, met en œuvre et exploite sur l'ensemble du territoire national des centrales photovoltaïques de toiture remplissant également une fonction d'étanchéité. Cette première offre exemplaire de production « intégrée au bâti » rencontre un vif succès auprès des gestionnaires de patrimoine immobilier et a aussi retenu en 2007 l'attention du Trophée des Assureurs.



### Vertelis (ex Advance it)

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1

Date du 1<sup>er</sup> investissement : 08/2008

Capital détenu : environ 45%

Secteur : Technologies de l'information

Dirigeant : Tony Gomes

Siège social : Villebon-sur-Yvette (91)

Effectif : 15

Site Web : [www.vertelis.com](http://www.vertelis.com)

**Vertelis** est un éditeur de logiciel permettant d'optimiser les consommations énergétiques des infrastructures industrielles et tertiaires et de réduire ainsi leurs émissions de gaz à effet de serre. La société présente déjà des références prestigieuses, telles que SUEZ, LVMH, EuroAirport, CEA, Bouygues, Ville de Nantes, John Deere,...

Cet appui financier va permettre à Vertelis d'accélérer ses investissements de R&D, son développement commercial en France et à l'International et plus particulièrement en Amérique du Nord et en Allemagne.



### Inspirational Stores

Fonds : OTC Entreprises 1,2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1

Date du 1<sup>er</sup> investissement : 12/2007

Capital détenu : environ 20%

Secteur : Technologies de l'information

Dirigeant : M. de Guilhermier et M. Genot

Siège social : Paris

Effectif : environ 30

CA 2008 : 0,7 M€

Site Web : [www.inspirationalstores.com](http://www.inspirationalstores.com)

**Inspirational Stores** est un groupe de distribution e-commerce international qui construit, développe et gère l'activité e-commerce de marques haut de gamme. La société crée pour chaque marque un site dédié qui bénéficie de la mutualisation des compétences du groupe. Grâce à Inspirational Stores, les marques hauts de gamme accèdent rapidement aux canaux de ventes e-commerce au niveau international.



Vainqueur de la Meilleure collaboration Grande Entreprises/PME dans la catégorie Business Intelligence

Prix remis le 22 janvier 2009 au Medef par Laurence Parisot.

2<sup>ème</sup> plus important financement réalisé en 2008 en France dans l'e-business avec un tour de table de 10 M€, dont 4 M€ apportés par OTC Asset Management

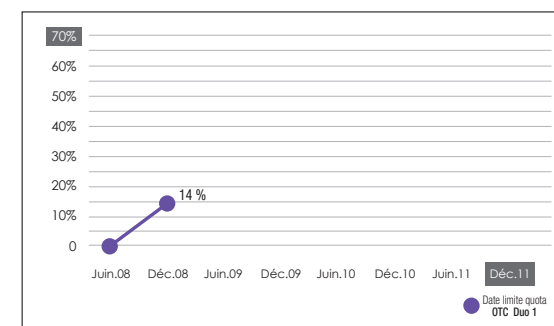
# Sociétés non cotées en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC Entreprises 1, 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
VERTELIS (EX ADVANCE IT)	Editeur de logiciel permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
8'33	Energie photovoltaïque	OTC Chorus 2 et OTC Duo 1
NUXEO	Editeur de logiciel, pionnier de l'ECM	OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et OTC Duo 1

Depuis notre création, en 2001 :

<b>Nous avons financé</b>	<b>Qui ont généré un CA total de</b>	<b>Et qui emploient</b>
<b>80 PME</b>	<b>1,3 milliard d'€</b>	<b>7 000 salariés</b>

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