

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 très précise les valeurs liquidatives et la performance des fonds.

P.3 et 4 **Les faits marquants**

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

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 FIP : un véhicule d'investissement qui contribue, plus que jamais, au développement pérenne des PME régionales”



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 FIP, 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 CHORUS 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 FIP : OTC MULTI-PROXIMITE 1.

1. Règles d'investissement

Les fonds OTC Chorus doivent être investis à hauteur de :

- 40% minimum en sociétés non cotées régionales issues de 4 régions limitrophes
- 20% maximum en sociétés cotées régionales aux capitalisations boursières inférieures à 150 millions d'€
- 40% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (OPCVM / titres vifs)

2. Valeurs liquidatives et Performances au 30.06.09

FIP IR	VL 31.12.2007 en €	VL 30.06.2008 en €	VL 31.12.2008 en €	VL 30.06.2009 en €	Perf. depuis l'origine*
OTC CHORUS 2 (30.11.2007)	10,00	9,97	9,53	9,74	-2,60%
OTC CHORUS 3 (28.11.2008)	-	-	10,00	9,99	-0,10%

* 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)

FIP IR	Sociétés non cotées régionales	Sociétés cotées régionales	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC CHORUS 2	44 %	8 %	36 %	12 %
OTC CHORUS 3	11 %	0 %	42 %	47 %

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, encore trop fortement touché par les impacts de la crise de 2008. OTC Chorus 2 se voit crédité d'une performance de +2,20% sur le semestre et OTC Chorus 3 est en léger repli de -0,10%, face à un CAC 40 qui a perdu -6,24% sur la même période. Sont donc à noter :

- la bonne tenue des PME régionales non cotées,
- la contribution positive des sociétés régionales cotées et des OPCVM sélectionnés.
- Pour une parfaite transparence, vous trouverez ci-dessous les attributions de performances par classes d'actifs ⁽¹⁾ :



Sociétés non cotées régionales : dans un contexte peu encourageant pour les PME, l'ensemble des valeurs en portefeuilles s'est comporté favorablement. Nous avons investi dans 7 nouvelles participations lors du 1er semestre 2009 (cf page 4).

Sociétés cotées régionales : 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 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 Chorus 2 et 3 ont été majoritairement diversifiés sur les fonds Sunny Strategic et Sunny Tactic.

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 Tactic.

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
ACTIONS	19 %	Colas / TF1 / Veolia
dont or	14 %	Asa Ltd / Barick Gold / Newmont Mining
TAUX	29 %	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
MONETAIRE	52 %	BFT 09-09 / BT Areva 08-09 / Groupama Entreprises

5. Les sociétés régionales

5.1 LES SOCIÉTÉS RÉGIONALES NON COTÉES : 7 FINANCEMENTS

Rhapso

Fonds : OTC Entreprises 2 et 3, OTC Chorus 2 et 3
Date du 1^{er} d'investissement : mars 2008
Capital détenu : environ 32 %
Secteur : autres secteurs innovants
Dirigeant : Gaël Thomaré
Siège social : Palaiseau (91)
Effectif : environ 40
CA 2007 : environ 3 M€
Site Web : www.rhapso.com, www.graphisoft.fr

Rhapso est l'éditeur d'un logiciel d'ERP dédié aux industriels de l'emballage. Les fonds apportés à la société lui ont notamment permis d'acquiescer l'éditeur de logiciel Graphisoft présent sur le marché connexe des métiers de l'impression. Le groupe Rhapso résultant de la fusion des deux entités permet de répondre à tous les besoins de l'industrie de l'emballage dont les industriels intègrent souvent les fonctions d'impression. Le groupe comptant déjà 1000 clients dans plus de 30 pays envisage aujourd'hui d'accélérer son développement à l'international.



Elbee

Fonds : OTC Entreprises 1 et 2, OTC Chorus 2 et 3
Date du 1^{er} d'investissement : juillet 2007
Capital détenu : environ 10 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Pierre Trémolières
Siège social : Villebon (91)
Effectif : 9
CA 2004 : 2,6 M€
Site Web : www.delamaison.fr

Elbee exploite un des tous premiers sites français de vente en ligne spécialisés dans l'équipement de la maison : www.delamaison.fr. Le site couvre l'ensemble des univers de la maison (linge de maison, meubles, électroménager, jardin, literie, décoration et arts de la table) et dispose d'un catalogue qui, en terme de nombre de références et de marques, est le plus important du marché à ce jour.



VDL

Fonds : OTC Innovation 3 et 4, OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et 3, OTC Duo 1
Date du 1^{er} d'investissement : avril 2005
Capital détenu : environ 17 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeants : Y. André-Masse & B. Duchemin
Siège social : Lyon (69)
Effectif : environ 10
CA 2004 : 1,0 M€
Site Web : www.vdldiffusion.com

VDL est positionné 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.



Nanobiotix

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1, OTC Chorus 2 et 3
Date du 1^{er} d'investissement : octobre 2006
Capital détenu : environ 18 %
Secteur : Sciences de la vie
Dirigeant : Laurent Lévy
Siège social : Paris
Effectif : environ 8
CA 2006 : NS
Site Web : www.nanobiotix.com

Nanobiotix 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).



Playsoft

Fonds : OTC Entreprises 3, OTC Chorus 2, OTC Duo 1
Date du 1^{er} d'investissement : janvier 2009
Capital détenu : environ 30 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Nicolas Bensaïgnor
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 de leur compatibilité avec les standards et les certifications du marché).



Ercom

Fonds : OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et 3
Date du 1^{er} 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** est 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), Sécurité 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.



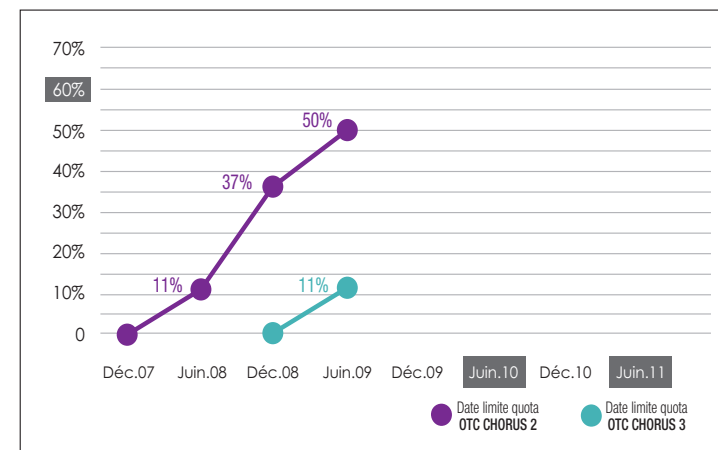
Trace One

Fonds : OTC Entreprises 3 et 4, OTC Chorus 2 et 3
Date du 1^{er} 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.



5.2 SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



5.3 LES SOCIÉTÉS RÉGIONALES EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS
8'33	Energie photovoltaïque	OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1
ACTIVE CIRCLE	Editeur de logiciels spécialisé dans les solutions de stockage de grands volumes de données non-structurées	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2
ALTIMET	Station de mesures tridimensionnelles optiques	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2
ATTITUDE STUDIO	Studio de fabrication de films d'animation de 3D	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2
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
CINTEL	Conseil en marketing stratégique et opérationnel dans le domaine des télécommunications	OTC ENTREPRISES 2 - 3 ET OTC CHORUS 2
CODASYSTEM	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC INNOVATION 4 / OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2
ELBEE	Site de ventes en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr)	OTC ENTREPRISES 1-2, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3
ERCOM	Engineering en réseaux de communication	OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3
GROUPE ARCHIMEN	Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1
LEGUIDE.COM	Editeur de moteurs de recherche, comparateurs et guides	OTC INNOVATION 1, OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2
MEDICREA	Implants orthopédiques innovants	OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2
MODELABS GROUP	Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile	OTC INNOVATION 1-2-3 ET OTC CHORUS 2
NANOBIOTIX	Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1 ET OTC CHORUS 2-3
NUXEO	Editeur de logiciels le pionnier de l'ECM	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1
PLAYSOFT	Services de postproduction de contenus interactifs sur téléphonie mobile	OTC ENTREPRISES 3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1
RHAPSO	Éditeur d'un logiciels d'ERP dédié aux industriels de l'emballage	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2 ET OTC CHORUS 3
STREAMCORE SYSTEM	Logiciel de gestion de trafic réseau	OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2
TECH4FIELD	Editeur de logiciels	OTC ENTREPRISES 2 ET 3, OTC CHORUS 2
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
TRIDEX	Gestion des retours produits	OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2
VDL	Equipements de multiplexages et services de diffusion	OTC INNOVATION 3 ET 4, OTC ENTREPRISES 3 ET 4, OTC CHORUS 2 ET 3, OTC DUO 1
VERTELIS (ex ADVANCE IT)	Editeur de logiciels permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC ENTREPRISES 2-3 / OTC CHORUS 2-3 ET OTC DUO 1
YMAGIS	Pionnier européen de l'équipement des salles de cinéma de projecteurs numériques	OTC ENTREPRISES 2 ET 3 ET OTC CHORUS 2

Depuis notre création,
nous avons financé
110 PME

Qui ont doublé
leur chiffre
d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs
de 50%



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