

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 du fonds.

P.3 Les faits marquants

Retrouvez toutes les informations relatives aux investissements réalisés par le fonds au 1^{er} 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



EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général

“Le FIP éligible à l'ISF : un véhicule d'investissement qui contribue, plus que jamais, au développement pérenne des PME régionales”

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 financement 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, le fonds OTC DUO 1 a très bien réagi malgré des conditions peu encourageantes tant pour l'activité des PME que pour les valeurs cotées.



1. Règles d'investissement

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

70% minimum en sociétés régionales non cotées éligibles au quota "ISF" issues de 4 régions françaises limitrophes

30% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (OPCVM / titres vifs)

2. Valeurs liquidatives, performances et allocation au 30.06.09

FIP éligible à l'ISF	VL 31.12.2008 en €	VL 30.06.2009 en €	Perf. depuis l'origine *	En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC DUO 1 (01/04/2008)	10,02	9,93	-0,70 %	OTC DUO 1 (04/06/2008)	19%	15%	66%

* 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

Le fonds est valorisé 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 du fonds, le cabinet Ernst & Young.

3. L'analyse du semestre

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

• La valeur liquidative au 30 juin 2009 d'OTC DUO 1 a peu souffert d'un contexte de marché non coté et coté n'offrant pourtant pas de visibilité, car encore trop fortement touché par les impacts de la crise de 2008. OTC DUO 1 est en léger repli de -0,90% sur le semestre, face à un CAC 40 qui a perdu 6,24% sur la même période.

• Gestion libre : 15% de l'actif du fonds ont été 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

du fonds au 30 juin 2009

4. Les sociétés régionales : 4 nouveaux financements

Rhapso

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



VDL

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



Playsoft

Fonds : OTC Entreprises 3, OTC Chorus 2, OTC Duo 1
Date du 1^{er} investissement : janvier 2009
Capital détenu : environ 30 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Nicolas Besignor
Siège social : Paris (75020)
Effectif : 150
Site Web : www.playsoft.fr

Créé 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).



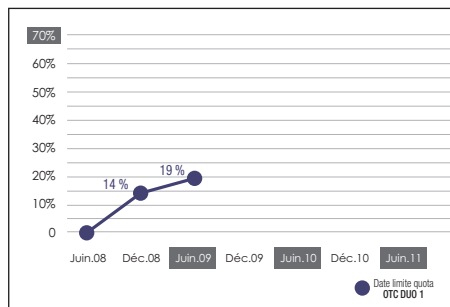
Elbee

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



5. Suivi de l'atteinte du quota de 70%



Depuis notre création,
nous avons financé
110 PME

Qui ont doublé
leur chiffre
d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs
de 50%

6. Les sociétés régionales en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS
8'33	Energie photovoltaïque	OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1
ELBEE	Site de vente en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr)	OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2 ET 3 ET OTC DUO 1
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1
NUXEO	Editeur de logiciels, 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 logiciel d'ERP dédié aux industriels de l'emballage	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2 ET 3 ET OTC DUO 1
VDL	Equipements de multiplexage 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 logiciel permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2 ET OTC DUO 1



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