



“Plus d’1 milliard d’euros dédiés au financement de PME innovantes ou PME régionales grâce à la collecte réalisée par les FCPI et les FIP en 2009”

Les 260 FCPI créés entre 1997 et 2008 ont collecté 5 milliards d’euros : 910 entreprises innovantes ont ainsi pu bénéficier de ce dispositif et lever plus de 2,6 milliards d’euros. **Chaque année, ce sont en moyenne 120 nouvelles entreprises innovantes qui rejoignent les portefeuilles des FCPI.** 60 % des entreprises financées ont bénéficié d’un accompagnement dans leur développement avec plusieurs investissements de la part des FCPI. 50 % des investissements ont un montant unitaire compris entre 200 000 euros et 1 million d’euros, avec un ticket médian de 500 000 euros. Dans un contexte marqué par la crise économique et financière, deux études dili-



EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général

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.

gentées par l’AFIC mettent en évidence une plus grande résistance des entreprises accompagnées par les gérants de Capital Investissement. Ainsi en 2008, ces entreprises affichent des taux de croissance moyens

des effectifs et du chiffre d’affaires supérieurs à ceux des entreprises françaises. Les entreprises accompagnées par le Capital Investissement semblent également mieux positionnées pour une sortie de crise rapide. En particulier, 81% des dirigeants dont l’entreprise est soutenue par le Capital Investissement se disent confiants dans l’avenir, contre 59% pour les autres chefs d’entreprise. Pour mémoire, nous avons soutenu avec nos fonds depuis notre création en 2001, 110 PME qui ont doublé leur chiffre d’affaires et augmenté leurs effectifs de 50% depuis notre entrée au capital. En 2009, la collecte des gérants de FCPI se

situe à 568 millions d’euros et si l’on ajoute celle réalisée par les FIP, la collecte globale dépasse le milliard d’euros : 673 millions au titre de l’impôt sur le Revenu des personnes physiques et 618 millions au titre de l’impôt de Solidarité sur la Fortune. Dans un marché pourtant jugé difficile, ces données ont de quoi rassurer un certain nombre de PME touchées par la raréfaction des possibilités de financement bancaire notamment. 14 nouvelles sociétés sont venues enrichir notre portefeuille en 2009 et nous continuerons en 2010 à participer de façon active au financement de projets de tous univers. Nous voulons être un acteur actif pour détecter des projets d’avenir et notre stratégie consistera à accompagner notamment des projets socialement responsables. Peut ainsi se retrouver côte à côte, dans nos fonds, un producteur d’engrais, une société qui modernise les systèmes électriques, les groupes qui génèrent des crédits carbone, mais aussi les éditeurs de logiciels ou encore des e-commerçants qui placent les critères sociaux, environnementaux, éthiques et la gouvernance au centre de leur activité. OTC Asset Management s’engage donc à être une société de gestion «éco-investissante» en aidant au développement de PME prêtes à contribuer aux enjeux de demain.

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 31.12.2009

FIP éligible à l'ISF	VL 30.06.2009 en €	VL 31.12.2009 en €	Perf. depuis l'origine *
OTC REGIONS SUD (27 MAI 2009)	10	9,81	-1,90 %
OTC REGIONS NORD (27 MAI 2009)	10	9,79	-2,10 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST (22 MAI 2009)	10	9,80	-2,00 %
OTC REGIONS CENTRE EST (15 MAI 2009)	10	9,83	-1,70 %

En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC REGIONS SUD (27 MAI 2009)	2 %	13 %	85 %
OTC REGIONS NORD (27 MAI 2009)	1 %	13 %	86 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST (22 MAI 2009)	2 %	14 %	84 %
OTC REGIONS CENTRE EST (15 MAI 2009)	2 %	13 %	85 %

* 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 vérifiées par le Commissaire aux comptes du fonds, le cabinet Ernst & Young.

Depuis notre création,
nous avons financé
110 PME

Qui ont doublé
leur chiffre d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs de 50%

au 31 décembre 2009

3. L'analyse du semestre

3.1 Les sociétés régionales : 4 investissements

Nuxeo

Fonds : OTC Entreprises 2, 3 et 4, OTC Chorus 2 et 3, OTC Duo 1, OTC Régions Nord/Centre Est/ Centre Ouest
Date du 1^{er} investissement : novembre 2008
Capital détenu : environ 40 %
Secteur : Logiciel
Dirigeant : Stéphane Fermigier, Eric Barroca
Siège social : Paris
Effectif : 28 - **CA 2008 :** 3,2 M €
Site Web : 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.

nuxeo Open Source
Enterprise Content Management

IME

Fonds : OTC Entreprises 2, 3 et 4, OTC Chorus 3, OTC Régions Sud
Date du 1^{er} investissement : février 2008
Capital détenu : environ 45 %
Secteur : Autre secteurs innovants
Dirigeant : Philippe Sylvestre
Siège social : Pernes-les-Fontaines (84)
Effectif : 5 - **CA 2008 :** 0,9 M €
Site Web : www.infomedia.fr

La société **Info Média Editions (IME)** est une spin-off de la société Rue des Ecoles, maison d'édition dans le domaine du livre. En alliant les dernières évolutions de l'électronique à un savoir-faire éditorial, la société réalise des livres interactifs. Les marchés visés par la société sont ceux du livre, de la presse, du jeu et de la promotion.

ime

Elbee

Fonds : OTC Entreprises 1, 2 et 4, OTC Chorus 2 et 3, OTC Duo 1, OTC Régions Nord/ Centre Est/ Centre Ouest
Date du 1^{er} investissement : juillet 2007
Capital détenu : environ 10 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Pierre Trémolières
Siège social : Villebon (91)
Effectif : 72 - **CA 2009 :** 13,3 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.

elbee

Prismallia

Fonds : OTC Chorus 2, OTC Chorus 3, OTC Duo 1 et OTC Régions Sud
Date du 1^{er} investissement : décembre 2009
Capital détenu : environ 35 %
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Patrick Pierre
Siège social : Pernes-les-Fontaines (84)
Effectif : 3
Site Web : www.prismallia.fr

Créée en 2009, **Prismallia** est une spin-off de la société d'éditions Rue des Ecoles. Prismallia édite une solution logicielle d'édition numérique permettant d'exploiter du contenu sous différentes formes papier, CD-Rom, Internet, Livres électroniques ou smartphones en quelques clics. Le logiciel développé par Prismallia constitue une véritable chaîne éditoriale numérique permettant aux éditeurs d'accéder facilement à tout type de support dont les nouveaux supports numériques tels que l'iPhone ou prochainement l'iPad. Les fonds apportés par OTC Asset Management vont permettre à la société d'accélérer son développement commercial sur un marché naissant à fort potentiel.

Prismallia

3.2 La gestion libre

3.2.1 Analyse et Stratégie par Sunny Asset Management

ANALYSE

> Marchés financiers

A l'examen des performances des différentes classes d'actifs au second semestre 2009, les injections de liquidités réalisées par les autorités monétaires au profit du secteur financier auront finalement trouvé en partie le chemin des actifs plus risqués (actions, marchés émergents...). Cette facilité octroyée aux banques leur a ainsi permis de réaliser de confortables marges et a également contribué à nourrir la hausse des marchés financiers.

L'or a retrouvé au cours de cette même période son rôle d'actif protecteur face à l'explosion des différentes masses monétaires. Fait historique, alors que le FMI n'aura mis que 24 heures pour écouler la moitié de ses 400 tonnes d'or auprès des banques centrales de l'Inde et de la Chine, les banquiers centraux ont été acheteurs nets du métal jaune pour la première fois depuis 24 ans. Son cours a ainsi franchi des plus hauts historiques pour achever l'année à 1 100 USD l'once d'or.

> Economie

Tandis que les banques ont largement profité du crédit gratuit mis à leur disposition par les autorités monétaires – les établissements américains détiennent des réserves excédentaires de 1 000 Mds de dollars (prêtés par la FED) contre 2.2 Mds de dollars début 2007 - la contraction du crédit accordé à l'économie réelle (ménages et entreprises) n'a jamais été aussi prononcée. Les ménages, en particulier, soumis à la double pression du chômage et à la baisse de valeur de leur patrimoine (-11 000 Mds USD depuis le début de la crise) sont contraints de se désendetter. La consommation n'a en définitive tenu qu'avec l'aide des réductions d'impôts qui leur ont apporté 300 Mds USD.

La Chine n'aura cessé de battre des records mondiaux en 2009 : Le plan de relance de 580 Mds USD orienté vers les infrastructures et l'immobilier, complété par un déferlement de 1 400 Mds USD de crédit (29% du PIB) accordés par les banques sur ordre de l'Etat chinois, ont produit les effets suivants :

- La Chine talonne le Japon, 2^{ème} économie mondiale, avec un PIB en croissance de 8.7% à 4 900 Mds USD.
- La Chine devient le 1^{er} exportateur mondial en ravissant la place à l'Allemagne.
- La consommation domestique est en hausse de 17%, les investissements de 30%.

- La Chine conforte son rang de premier détenteur de réserve de change : 2 300 Mds USD, soit 1/3 des réserves mondiales.
- La Chine devient le premier marché automobile et premier importateur de pétrole devant les Etats-Unis.

> Perspectives

L'octroi des aides accordées sans contrepartie au secteur financier, ne va pas sans poser de sérieux problèmes et explique la volonté politique de reprise en main de ce secteur par une régulation plus stricte.

Les défis auxquels font face les autorités politiques et monétaires ne sont pas sans risques :

- Chine : l'explosion du crédit s'accompagne nécessairement de tensions inflationnistes qui doivent être savamment maîtrisées sans pour autant faire dérailler le train de l'économie chinoise lancée à pleine vitesse,
- Les pays développés font face à une explosion de leur endettement public (doublement au Royaume-Uni entre 2007 et 2011) créée par le sauvetage de leur système financier et la chute de leurs recettes fiscales.
- Les autorités monétaires vont devoir piloter avec doigté le retrait progressif des liquidités mises à disposition des banques et qui ont soutenu différents types d'actifs financiers (crédits hypothécaires aux USA ...). Il en va de leur crédibilité.

Cette crise a sérieusement fragilisé la situation financière des Etats développés et ses conséquences ne doivent pas en être minimisées. Les premiers craquements ont eu lieu à Dubaï, en Grèce et en Islande. A n'en pas douter les investisseurs exigeront une prime de risque sur certaines signatures souveraines.

STRATÉGIE

La stratégie repose sur 4 piliers :

- Investissement dans une sélection d'emprunts privés,
- Exposition aux plans de relance gouvernementaux (énergies renouvelables, infrastructures...)
- Mines d'or qui jouent un rôle protecteur dans un environnement monétaire incertain,
- Exposition à la hausse des rendements sur certains emprunts d'Etats en raison de l'explosion de l'endettement public.

3.2.2 focus

En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC REGIONS SUD	2 %	13 %	85 %
OTC REGIONS NORD	1 %	13 %	86 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	2 %	14 %	84 %
OTC REGIONS CENTRE EST	2 %	13 %	85 %

	FCP Sunny	
	Sunny Strategic	Sunny Tactic
OTC REGIONS SUD	6 %	7 %
OTC REGIONS NORD	6 %	7 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	6 %	8 %
OTC REGIONS CENTRE EST	6 %	7 %

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY (en consolidé)		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
ACTIONS	41 %	
Dont Europe	22 %	Veolia Environnement / Colas / Royal Dutch Shell / TF1 / Areva ETF Secteur Environnement / IT Clean World
Dont Or	19 %	Newmont Mining / Barrick Gold / ASA Ltd / Anglogold OPCVM Share Gold
Couverture	-14 %	Vente CAC 40 / Vente MSCI Emerging Market
EXPOSITION NETTE ACTIONS	27 %	
TAUX	21 %	TP Renault / Siemens Perpétuelle / Solvay perpétuelle / CMACGM 2012 Vente emprunt d'Etats US et UK
Exposition à la hausse des taux		
MONETAIRE	38 %	OPCVM OFI Trésor + / BT Renault / BT Pernod

4. Les sociétés régionales en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS
ELBEE IME NUXEO PRISMALLIA	Site de vente en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr) Livres interactifs Éditeur de logiciels, pionnier de l'ECM Solution logicielle d'édition numérique	OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD/ CENTRE EST/ CENTRE OUEST OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS SUD OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD/ CENTRE EST/ CENTRE OUEST OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS SUD



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