



**P.1** Edito

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

**P.3 et 4** L'actualité des fonds

Cette rubrique vous donne de façon détaillée les valeurs liquidatives et les performances de nos fonds au premier semestre 2009.

Quoi de neuf ?

Nous lançons en septembre notamment un nouveau FCPI : OTC MULTI-CIBLES 1, d'une durée de 5 ans minimum.

“Le FCPI, un véhicule d'investissement qui contribue, plus que jamais, au développement pérenne des PME françaises innovantes.”

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 renfor-



**EDITORIAL**  
**Jean-Marc Palhoul**  
Directeur Général

cement 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. Pour les fonds n'ayant pas encore atteint leurs quotas d'investissement réglementaires, nous avons continué 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 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 FCPI, 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, l'ensemble des fonds OTC Innovation bénéficient de performances positives au 1er semestre 2009 dans des conditions pourtant peu encourageantes tant pour l'activité des PME que pour les valeurs cotées.

# L'actualité des fonds au 30 juin 2009

## 1. Règles d'investissement

Les fonds OTC Innovation doivent être investis à hauteur de :

**60%** minimum en sociétés principalement non cotées innovantes issues de l'Union Européenne

**40%** maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (sociétés cotées non innovantes)

## 2. Allocations au 30.06.09 (en % de l'actif net du fonds)

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM	Monétaire
<b>OTC INNOVATION 1</b>	20%	16%	47%	17%
<b>OTC INNOVATION 2</b>	43%	13%	33%	11%
<b>OTC INNOVATION 3</b>	68%	8%	12%	12%
<b>OTC INNOVATION 4</b>	52%	8%	20%	20%

## 3. Valeurs liquidatives et Performances au 30.06.09

	Année de création	VL 31.12.2001 en €	VL 31.12.2002 en €	VL 31.12.2003 en €	VL 31.12.2004 en €	VL 31.12.2005 en €	VL 31.12.2006 en €	VL 31.12.2007 en €	VL 30.06.2008 en €	VL 31.12.2008 en €	VL 30.06.2009 en €	Perf.* depuis l'origine
<b>OTC INNOVATION 1</b>	2002	15,00	15,01	15,68	15,57	17,53	19,26	17,69	15,66	13,61	13,75	-8,33%
<b>OTC INNOVATION 2</b>	2003	-	9,54	10,34	10,44	11,99	13,77	12,27	10,99	9,97	10,02	+5,03%
<b>OTC INNOVATION 3</b>	2004	-	-	10,00	10,01	10,46	12,25	11,20	10,03	8,94	9,24	-7,60%
<b>OTC INNOVATION 4</b>	2005	-	-	-	10,00	10,24	10,81	10,41	9,37	8,81	8,85	-11,50%

\* 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.

## 4. L'analyse du semestre

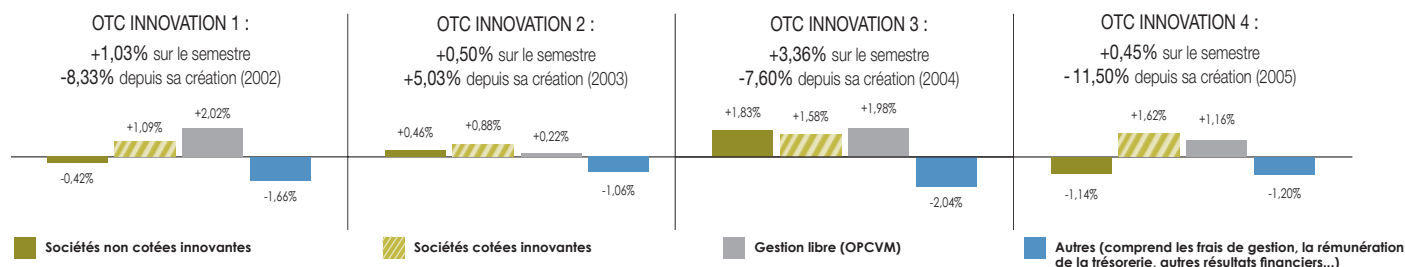
### Des performances en progression, malgré des marchés offrant peu de visibilité et un CAC 40 en baisse

• Les valeurs liquidatives au 30 juin 2009 se sont appréciées dans un marché non coté et coté offrant peu de visibilité et encore trop fortement impacté par la crise de 2008. La hausse des valeurs liquidatives au 1<sup>er</sup> semestre 2009 se situe entre +0,45% et +3,36%, une hausse notamment liée :

- à la bonne tenue des PME innovantes non cotées,
- à la progression des sociétés innovantes cotées et des OPCVM sélectionnés.

A titre d'information, le CAC 40 a baissé de -6,24%, sur la même période.

• Pour une parfaite transparence, vous trouverez ci-dessous les attributions de performances par classe d'actifs <sup>(1)</sup> :



**Sociétés non cotées innovantes** : dans un contexte peu encourageant pour les PME, l'ensemble des valeurs en portefeuilles s'est comporté favorablement.

Contributions négatives :

- Abcys pour OTC Innovation 1 et 2
- Auréus Pharma et Tridex pour OTC Innovation 2 et 3
- Supertec et Codasytem pour OTC Innovation 4

Contributions positives :

- Editec pour OTC Innovation 2 et 3
- GoAlbert pour OTC Innovation 3 et 4.

**Sociétés cotées innovantes** : 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 innovantes et non innovantes 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** : suite à la résiliation depuis le 31 mars 2009 de la délégation de gestion confiée à Tocqueville Finance, les placements libres des fonds OTC Innovation 1, 2 et 4 ont été en partie 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
<b>ACTIONS</b>	<b>19 %</b>	Colas / TF1 / Veolia
dont or	14 %	Asa Ltd / Barick Gold / Newmont Mining
<b>TAUX</b>	<b>29 %</b>	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
<b>MONETAIRE</b>	<b>52 %</b>	BFT 09-09 / BT Areva 08-09 / Groupama Entreprises

# Sociétés innovantes en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES D'INFO N°
ABCYS	Vente de réactifs d'immunologie et de culture cellulaire	OTC INNOVATION 1-2	6
ACHAT VIP – OLFO	Ventes privées sur internet	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	12
APACH NETWORK	Musique sur Internet	OTC INNOVATION 3-4	10
ARCHIMEN	Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments	OTC INNOVATION 3-4 / OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2	10
AUGURE	Logiciel destiné aux secteurs de la communication	OTC INNOVATION 1-2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	6
AUREUS PHARMA	Création de base de données pharmaceutiques	OTC INNOVATION 2-3	8
BOONTY	Technologie de téléchargements de jeux vidéo	OTC INNOVATION 2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2	7
CARRÉ GOURMET	Pâtisseries précuites surgelées	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	12
CASANOVA	Câblage VDI	OTC INNOVATION 3-4	10
CEPRODI – KOT	Conception et distribution spécialisée de produits diététiques	OTC INNOVATION 1	4
CEREP	Prestation de services et recherche pour l'industrie pharmaceutique	OTC INNOVATION 1-2 ET OTC ENTREPRISES 2-3	5
CERTEUROPE	Conception et commercialisation d'applications de certification électronique	OTC INNOVATION 1-2	5
CLEANIS	Sacs hygiéniques pour les hôpitaux	OTC INNOVATION 3-4	10
CMM	Commercialisation de produits CPL	OTC INNOVATION 3-4	8
CODASYSTEM	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC INNOVATION 4 / OTC ENTREPRISES 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	12
COMBIO A/S - ARPIDA	Développement de médicaments	OTC INNOVATION 3	8 et 9
DALET	Logiciels professionnels pour les médias audio et vidéo	OTC INNOVATION 2-3	10
ECHOSENS	Diagnostic médical	OTC INNOVATION 3-4	8
EDITEC	Vente d'équipements de loteries	OTC INNOVATION 2-3	8
ESI GROUP	Progiciels d'essais virtuels	OTC INNOVATION 1-4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	12
GO ALBERT	Logiciel de recherche d'information non structurée	OTC INNOVATION 3-4	9
IVAGEN	Développement et vente de réactifs pour les diagnostics biotechnologiques	OTC INNOVATION 1-2-3-4	6 et 12
L4 LOGISTICS	Logiciel de gestion de logistique fine	OTC INNOVATION 2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1	7
LBMA	Commercialisation de formulations stériles	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	11
LOGIC INSTRUMENT	Conception et commercialisation d'ordinateurs durcis	OTC INNOVATION 3-4	9
MAGELLAN INGÉNIERIE / OPTI-TIME	Solution logicielle de géolocalisation	OTC INNOVATION 2-3 ET OTC ENTREPRISES 1-2	8
MODELABS	Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile	OTC INNOVATION 1-2-3 ET OTC CHORUS 2	8 et 11
MUSICMATIC	Univers sonores pour les réseaux de distribution	OTC INNOVATION 3-4	10
NANOBIOTIX	Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	12
NEWTECH INTERACTIVE	Hébergement et fourniture de contenu multimédia (Audiotel, Minitel, Internet et SMS)	OTC INNOVATION 1-2	4
ORCHESTRA KAZIBAO	Fabrication et distribution de vêtements pour enfants	OTC INNOVATION 1-2-3	7
PAION	Traitements des accidents vasculaires cérébraux	OTC INNOVATION 2-3 ET OTC ENTREPRISES 1-2	7 et 9
RIBER	Machines pour les semi-conducteurs	OTC INNOVATION 1-2-3-4 ET OTC ENTREPRISES 1	11
RISC GROUP	Prestation de sécurité informatique	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	12
RVR SYSTEMS	Gestion des processus de compliance	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1	11
SANTÉVET	Assurance pour chiens et chats	OTC INNOVATION 2-3	7
SUPERTEC	PLV dynamique	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2	11
TRIDEX	Gestion des retours produits	OTC INNOVATION 2-3 / OTC ENTREPRISES 2-3 ET OTC CHORUS 2	8
VDL	Matériel pour la radio numérique	OTC INNOVATION 3-4	9
WEBORAMA	Diffusion et analyse de publicités sur internet	OTC INNOVATION 4 ET OTC ENTREPRISES 1-2-3	12

Depuis  
notre création,  
nous avons  
financé  
**110 PME**

Qui ont  
doublé  
leur chiffre  
d'affaires

Qui ont  
augmenté  
leurs effectifs  
de 50%

## Zoom sur les sociétés déjà sorties

SOCIÉTÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRE D'INFORMATION N°
DIGIPLUG	OTC INNOVATION 1	2 et 3
TRAVELPRICE	OTC INNOVATION 1	2 et 3
MOVIESYSTEM	OTC INNOVATION 1-2	1,2 et 7
BIONISIS	OTC INNOVATION 1	2 et 10
BUSINESS INTERACTIF	OTC INNOVATION 1-2	5
GROUPE A.S	OTC INNOVATION 1	3 et 16
RISC GROUP	OTC INNOVATION 1-2	6
NATUREX	OTC INNOVATION 2	5
CELLPEP	OTC INNOVATION 1-2-3-4	5 et 11
MIRIAD TECHNOLOGIES	OTC INNOVATION 2-3	7
INTOAN TECHNOLOGY	OTC INNOVATION 3-4	10
BAGTECH	OTC INNOVATION 3-4	10 et 16



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