

P.1 **Edito**

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

P.2 et 3 **L'actualité des fonds**

Cette rubrique vous donne de façon très précise les valeurs liquidatives et les performances de nos fonds sur le semestre écoulé.

P.4 **Les faits marquants**

Retrouvez toutes les informations relatives aux mouvements significatifs intervenus au cours du semestre écoulé.

En quatorze séances, du 22 juillet au 11 août, le CAC 40 a perdu 20% de sa valeur, passant de 3 843 à 3 090 points. Techniquement, on peut considérer qu'une telle baisse constitue un krach financier. L'indice parisien a connu la plus longue série de baisses de son histoire : onze séances d'affilée dans le rouge !

A l'origine de cette crise, une conjugaison de facteurs d'origine américaine et européenne : indicateurs de croissance préoccupants, second plan d'aide à la Grèce confronté à des problèmes de solvabilité à moyen terme, craintes sur les dettes souveraines relayées par les agences de notation, confusion politique pour remédier à la situation ... Et pour couronner le tout, quelques déceptions au moment des publications semestrielles du côté des grandes entreprises cotées.

Si le non coté est une classe d'actifs faiblement corrélée à court terme aux fluctuations des marchés boursiers, il faut néanmoins rester prudent sur les impacts réels qu'aura cette crise. Elle ne touche pas directement les valorisations des PME non cotées (ou cotées à faible flottant) mais elle peut peser à terme sur leur croissance. C'est ainsi que nous restons vigilants en privilégiant le financement de PME leaders

Edito



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

# Un été marqué par une nouvelle crise économique et financière

sur leur marché ou en position de le devenir. Parce que, oui, nous restons convaincus qu'il faut continuer à aider les PME françaises en leur apportant les capitaux nécessaires au financement de leur croissance. Plus important employeur en France, les PME traditionnelles ou innovantes ont besoin de soutien financier pour continuer à créer de la valeur. Classée 1er acteur français en nombre de PME financées en 2010 <sup>(1)</sup>, OTC AM a maintenu un rythme d'investissement soutenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011 en privilégiant des entreprises à des stades de développement avancés, disposant d'historiques d'exploit-

tation réels et d'actifs tangibles. Quant à l'ancienne génération de nos Fonds, OTC Innovation 1 et 2, ils ont déjà remboursé 75% de leur valeur d'origine, hors avantage fiscal, et OTC Innovation 1 s'apprête à réaliser dans un environnement de sortie peu dynamique une seconde distribution en fin d'année grâce aux sorties réalisées.




(1) selon 2 sources indépendantes : Private Equity Magazine et l'Indicateur Chausson Finance - février 2011



# L'actualité des fonds au 30 juin 2011

## 1. RÈGLES D'INVESTISSEMENT

Les fonds OTC Entreprises doivent être investis à hauteur de :

-  40% minimum en sociétés non cotées innovantes issues de l'Union Européenne
-  20% maximum en sociétés cotées innovantes aux capitalisations boursières inférieures à 150 millions d'€
-  40% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (sociétés cotées non innovantes), OPCVM

## 2. VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 30.06.11

	Année de création	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 €	VL 31.12.2009 en €	VL 30.06.2010 en €	VL 31.12.2010 en €	VL 30.06.2011 en €	Perf. depuis l'origine*
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	2006	10,00	10,43	9,73	9,09	8,46	8,66	8,23	8,09	7,73	7,36	-26,40%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	2007	-	10,00	9,39	8,99	8,25	8,53	8,06	8,13	8,23	8,49	-15,10%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	2008	-	-	10,00	9,96	9,49	9,47	9,30	9,35	9,44	9,87	-1,30%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	2009	-	-	-	-	10,00	9,91	9,90	9,70	9,68	9,85	-1,50%

\* 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

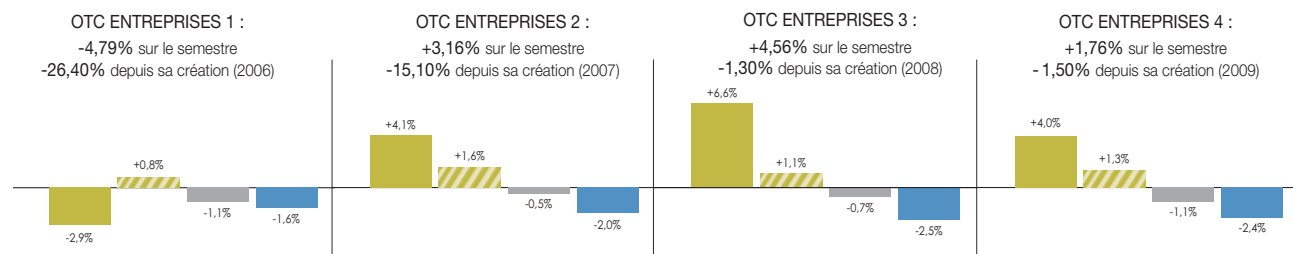
Les fonds sont valorisés deux fois par an, au 31 décembre et 30 juin, selon les règles établies par la profession. Les valeurs liquidatives sont attestées par le commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

## 3. ALLOCATIONS AU 30.06.11 (EN % DE L'ACTIF NET DU FONDS)

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	53%	17%	24%	6%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	62%	26%	9%	3%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	49%	19%	23%	9%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	48%	19%	31%	2%

## 4. L'ANALYSE DU SEMESTRE

Vous trouverez ci-dessous les attributions de performances par classe d'actifs <sup>(1)</sup> :



**Sociétés non cotées innovantes :**  
Dans un contexte de crise, sont à noter :

- Contributions négatives :
- Olfo : OTC Entreprises 1
  - L4 Epsilon : OTC Entreprises 1
  - Ipercast : OTC Entreprises 1-2
  - I-Stores : OTC Entreprises 1-2-3
  - Supertec : OTC Entreprises 1-2

### Zoom sur Olfo

Olfo a connu une baisse de ses marges en raison d'une diversification hasardeuse dans l'e-commerce sur catalogue et d'un environnement concurrentiel agressif. En parallèle, elle a vu se réduire fortement son activité très rentable de «lead generation» en raison de la baisse de la pression concurrentielle dans le domaine des télécom. Le niveau d'activité global de la société se maintient néanmoins. La provision passée ramène la valorisation de la société à un niveau en ligne avec les nouvelles perspectives.

### Zoom sur Ipercast International

La société a été confrontée à un environnement concurrentiel très dur et elle n'a pas su trouver les relais de croissance pour pallier la baisse continue des prix. Une tentative d'adossement industriel avec un concurrent étranger a échoué in extremis au premier trimestre 2011. Le groupe a donc vu deux de ses filiales mises en période d'observation en date du 7 juillet 2011. En conséquence, la participation a été provisionnée à 100% au 30 juin 2011. La ligne avait déjà fait l'objet d'une provision importante lors de la valeur liquidative précédente.

### Zoom sur L4 Epsilon

Après s'être recentrée sur son métier d'éditeur de solutions, en cédant son activité de prestations logistiques L4 Epsilon a dû réajuster ses effectifs pour prendre en compte son nouveau périmètre consolidé. Parallèlement, la réorganisation du management et le départ du fondateur de la société ont entraîné une modification de l'actionariat permettant aux fonds gérés par OTC Asset Management de détenir une position intéressante pour l'avenir, mais le flottement qu'a connu la société dans cette période a été

préjudiciable à ses résultats. La provision passée ramène cette ligne à une valorisation en phase avec son activité actuelle. Les perspectives de développement de la société restent bonnes, la société disposant de produits de première qualité et d'une nouvelle équipe performante.

Contributions positives :

- Ymagis : OTC Entreprises 2-3
- Tridex : OTC Entreprises 2-3-4
- Tech4Field : OTC Entreprises 2-3
- PCKado : OTC Entreprises 1-2-3-4
- Musicmatic : OTC Entreprises 2-3-4
- Finexeo : OTC Entreprises 1-2-3-4
- Capsule : OTC Entreprises 2-3
- Active Circle : OTC Entreprises 2-3
- Trace One : OTC Entreprises 3-4

### Sociétés cotées innovantes :

Après un début d'année 2011 porté par un mouvement de réallocation d'actifs vers les actions et une hausse relative des indices boursiers, les perspectives macroéconomiques ont tendance à se dégrader dans les pays occidentaux. Les risques sur les dettes souveraines en Europe et aux Etats Unis continuent à peser fortement sur les marchés financiers et notamment sur les actions. Les sociétés cotées subissent un environnement macroéconomique perturbé et la forte volatilité des cours traduit une hausse de l'aversion au risque.

Contributions négatives :

- Weborama : OTC Entreprises 1-2-3
- LeGuide.com : OTC Entreprises 2-3-4
- HF Company : OTC Entreprises 1-2-3

Contributions positives :

- Modelabs : OTC Entreprises 4
- Quantel : OTC Entreprises 2-3
- Medicrea : OTC Entreprises 2-3
- Ausy : OTC Entreprises 1-2
- Is-Cool Entertainment : OTC Entreprises 1-2-4

**Gestion Libre :** voir partie 6 pour l'analyse détaillée de la gestion libre des fonds Sunny AM.

- Sociétés non cotées innovantes**
- Sociétés cotées innovantes**
- Gestion libre (OPCVM / Actions)**
- Autres (comprend les frais de gestion, la rémunération de la trésorerie, autres résultats financiers...)**

## 5. LES SOCIÉTÉS INNOVANTES

### 5.1 Deux investissements significatifs en coté

#### CYBERNETIX

**Fonds :** OTC Entreprises 4, OTC Multi Cibles 1-2  
**Capital détenu :** 4,1%  
**Secteur :** Outillage Industriel  
**Dirigeant :** Gilles Michel  
**Siège social :** Marseille (13)  
**Effectif :** 160  
**Site Web :** [www.cybernetix.fr](http://www.cybernetix.fr)

**Cybernetix** se positionne en tant que spécialiste des métiers de la robotique et de l'automatisation des systèmes industriels. La société est spécialisée dans la réalisation de solutions innovantes en robotique et automatisme pour les interventions en milieux hostiles. Son offre intègre l'ingénierie de produits (conception, ingénierie, fabrication de systèmes complets en petites séries) et le développement de services autour de solutions innovantes conçues spécifiquement pour les besoins du client. La société est organisée autour de 4 secteurs d'activité que sont le Nucléaire, l'Oil & Gas, la Défense et l'industrie. La clientèle est composée de grands comptes de l'industrie et de grands donneurs d'ordres internationaux.

#### NEXEYA

**Fonds :** OTC Innovation 3, OTC Entreprises 4, OTC Multi-Cibles 1-2  
**Capital détenu :** 2,95%  
**Secteur :** Equipements électroniques  
**Dirigeant :** Jean-Yves Riviere  
**Siège social :** Chatenay Malabry (92)  
**Effectif :** 1171  
**Site Web :** [www.nexeya.fr](http://www.nexeya.fr)

**Nexeya (ex-Eurilogic)** est un systémier électronique également présent dans l'ingénierie industrielle. La société accompagne ses clients dans les essais, la validation, la mise au point et l'industrialisation de leurs produits, ainsi que l'automatisation et l'exploitation de leur outil de production sur quatre principaux marchés : défense, automobile et ferroviaire, industrie, aéronautique et spatial. Le groupe n'est pas présent sur la phase amont (conception et études des produits).

## 5.2 Cession de Codasystem

Créée en 2002, **Codasystem** développe et commercialise une solution qui permet d'authentifier, géolocaliser et horodater des photos prises depuis un appareil photo numérique ou un téléphone portable. Ces photos, infalsifiables et stockées sur des serveurs protégés, ont force probante devant les tribunaux. Codasystem devient ainsi un tiers de confiance pour les huissiers, les compagnies d'assurance, les professionnels du BTP... qui ont besoin de constater rapidement et visuellement un défaut ou un état d'avancement. Face aux difficultés de la société, cette dernière a été cédée en janvier 2011 au groupe STS, un éditeur de logiciels en mode SAS permettant de garantir les échanges d'information et l'archivage des documents. La société avait déjà été provisionnée à 100% dans les valorisations précédentes.

# 6. LA GESTION LIBRE

## 6.1 Analyse et Stratégie par Sunny Asset Management

### ANALYSE

#### > ECONOMIE

**Aux Etats-Unis, le second plan d'assouplissement monétaire de 600 milliards de dollars** mis en œuvre par la Banque centrale américaine (FED) a pris fin le 30 juin 2011 et s'est soldé par un échec puisque le seul résultat tangible aura été d'augmenter le prix des actifs risqués (actions US +30% depuis l'annonce) et le prix des matières premières (pétrole +40%) tout en affaiblissant le dollar et en créant de l'inflation importée.

**En revanche, les effets sur l'économie réelle se révèlent être décevants :**

- **Croissance du 1er semestre 2011 installée sous les 1%** (0.4% au 1er trimestre et 1% au second trimestre) alors que les prévisions étaient supérieures à 3% en début d'année. Sur le premier semestre 2011, la demande intérieure finale a évolué sur une pente de 0.5% l'an alors que sa tendance historique mesurée sur les trente dernières années (récessions comprises) est de 2.7%.
- **L'immobilier replonge** (baisse des prix et chute du nombre de transactions). A l'échelon national, la correction est plus forte que durant la crise des années 30, selon R. Shiller, la baisse du prix des maisons avait été de 26% de 1928 à 1933, cette fois-ci depuis le pic de 2006, la baisse cumulée est de 40% en terme réel.
- **Le chômage ne parvient pas à reculer** car le secteur privé ne crée pas suffisamment d'emplois.
- **L'inflation s'accroît dans les pays émergents principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis ainsi que chez les exportateurs de pétrole** (ex : Chine 5.9%, Russie 14.1%, Brésil 5.7%, Inde : 8.3%, Arabie Saoudite 9.9%, Venezuela 30.4% ...)

La cause première du hard landing est donc à chercher dans cette ponction sur le pouvoir d'achat d'un consommateur déjà mis sous pression dans son emploi et son patrimoine.

**Le plus grave étant qu'il n'existe plus de marge de manœuvre ni pour la FED** qui est devenue le 1er détenteur de dette américaine grâce aux « expériences monétaires » de M. Bernanke, ni pour le gouvernement américain qui ne peut plus compter sur un énième plan de relance puisque la négociation sur la baisse des dépenses et le relèvement du plafond de la dette fédérale a conduit l'Etat au bord du défaut de paiement.

**La situation en Europe aura permis aux Etats-Unis d'allumer un contre feu** puisque à peine un an après avoir sauvé la Grèce de la faillite, l'Europe et le FMI ont été contraints de lui porter à nouveau assistance. La Grèce ne pouvait plus se financer par elle-même en raison d'un déficit et d'un accroissement de la dette publique supérieure aux projections réalisées. Or, le banquier de l'Europe, l'Allemagne, l'Allemagne, a obtenu des garanties plus solides de la part de ses débiteurs (plus d'austérité et cession d'actifs publics) et une plus juste répartition des efforts en faisant participer les créanciers privés (les banques, compagnies d'assurance et caisses de retraite).

La Chine, dont les réserves de change ont atteint 3 000 milliards de dollars contre à peine 200 milliards 10 ans auparavant (x 15 !) va porter assistance à ses gouvernements locaux pour la modique somme de 463 milliards de dollars, ce qui correspond à l'échelle des USA (équivalent à 3 fois le PIB chinois) à 1.5 fois le TARP voté en urgence au plus fort de la crise financière. L'explosion de la masse monétaire chinoise liée au stimulus massif décidé en 2008 par le gouvernement central a provoqué un déferlement de prêts qui s'est dirigé vers les infrastructures et l'immobilier. Les effets combinés de cette politique n'ont pas tardé à se faire sentir :

- Créances douteuses (provinces locales criblées de dettes irrécouvrables)
- Une inflation qui se diffuse dans toute l'économie (salaires, denrées alimentaires, immobilier, matières premières ...).

Comment un pays qui croît à hauteur de 9% à 10% l'an peut-il maintenir des taux d'intérêt réels négatifs de 2% (au minimum car l'inflation est sous estimée par le pouvoir central) tout en laissant la masse monétaire croître de 20% à 25% en rythme annuel ?

#### > PERSPECTIVES

Nous avons attiré votre attention sur 3 thèmes qui nous paraissent receler les germes d'une déstabilisation potentielle des marchés:

- **Le problème de solvabilité de certains Etats européens** et les sacrifices douloureux qui n'ont pas été faits,
- **La situation américaine** avec une politique monétaire et budgétaire **conduisant à une impasse** et la « remise en cause de la crédibilité de la FED à venir ».
- **Les pressions inflationnistes dans les pays émergents** du fait de l'accumulation de réserves de change visant à éviter une trop forte appréciation de leurs devises pour maintenir leur compétitivité.

Il est frappant d'observer le comportement paradoxal voire schizophrénique des marchés qui croît en la **compabilité entre des mesures d'austérité exceptionnelles** pour lutter contre les déficits **avec une reprise économique pérenne** obtenue exclusivement à partir des stimuli budgétaires après la récession provoquée par la crise du crédit. **Le caractère irréaliste de ces attentes ne manquera pas de ramener les marchés sur terre car aucun économiste sérieux ne peut croire que la cure d'austérité promise pour rétablir les finances publiques sera sans effet récessif**, à moins de donner à la stabilité des taux et à la hausse des profits des vertus sans rapport avec la réalité.

*« Les excès de la sphère financière, nés du partage inégal des gains de productivité et de la nécessité de soutenir la demande des ménages par l'enrichissement patrimonial virtuel, ont sapé les fondements de la phase d'expansion effectivement issue de la révolution numérique, qui vient donc de tourner court ... au moins pour l'Occident. Ce débat n'est pas seulement théorique. Il est au contraire de première importance opérationnelle car sa conclusion dessine la perspective de long terme dans laquelle doit s'inscrire toute prévision. Selon que l'on accorde ou non une place prépondérante à la question des revenus, la reprise récente est ou n'est pas du tout l'amarce d'une véritable sortie de crise. »*

J. Ninet. *Réflexions sur la prospective en usage dans l'industrie financière.*

**La crise des dettes souveraines européennes a jusqu'à présent créé une illusion de sécurité sur le dollar et le marché obligataire américain.** Or, les défis auxquels doivent faire face les USA sont bien réels :

- Moteurs de la croissance durablement cassés : l'économie américaine a créé depuis 20 ans 1 USD de richesse pour 5 USD de dette et doit à présent se désendetter.
- Gestion d'un déficit budgétaire et d'un endettement public abyssal.
- Marges de manœuvre budgétaire et monétaire devenues inexistantes.

**La frénésie avec laquelle les investisseurs s'arrachent les titres obligataires de l'Etat américain qui, ajustés de l'inflation, offrent un rendement négatif** (-3.5% à 1 an, -3.40% à 2 ans, -2.60% à 5 ans, -1.40% à 10 ans, 0% à 30 ans) nous appelle à la plus grande vigilance. En effet, la seule justification de cet investissement serait à présent de considérer que le marché obligataire américain serait le seul réceptacle suffisamment liquide pour absorber les milliers de milliards de dollars en quête de placement.

**La fragilité d'un tel raisonnement qui n'a aucun fondement économique** nous conduit à nous méfier du comportement grégaire de certains investisseurs qui voudraient faire croire qu'il n'existe pas d'alternative crédible au dollar US. La médiocrité des résultats de l'économie américaine après des plans de relance monétaire et budgétaire sans précédent révèle une faiblesse intrinsèque du dollar et de son marché obligataire et constitue une bombe à retardement prête à éclater.

### STRATÉGIE

**La stratégie prudente** (33% d'actions) mise en place en début d'année appelle les commentaires et les ajustements suivants : **notre lecture macroéconomique nous fait privilégier une stratégie défensive basée sur la recherche du rendement (obligations de maturité inférieure à 4-5 ans) ainsi que le maintien d'une forte pondération en or et une position action réduite.**

S1 2011	Commentaires	S2 2011
<b>Sélection d'emprunts privés</b> à haut rendement de maturité courte (inférieure à 4-5 ans) et <b>sélection de titres hybrides bancaires</b> pour profiter du changement de réglementation (Bâle 3).	Les titres du secteur bancaire ont souffert en raison de la crise des dettes souveraines européennes. Leur maintien se justifie car les choix se sont portés sur les émetteurs les plus solides (BNP, BPCE...) sur des maturités courtes (2013 en général).	Investissement et exposition maintenus en dépit de la volatilité inhérente à certaines signatures. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tx de rendement de la partie obligataire : 11%.</li> <li>• Durée de vie moyenne : 4 ans.</li> </ul>
<b>Poste Or</b> : mines d'or (moyennes capitalisations pour bénéficier du mouvement de consolidation sur ce secteur).	Les politiques monétaires laxistes et les crises des dettes souveraines justifient une forte pondération sur cette thématique. La perception que l'or devient l'instrument de réserve ultime gagne du terrain chez les investisseurs.	<b>Ajustement des positions en augmentant l'exposition sur la thématique (20%).</b>
<b>Participation à la hausse des taux sur emprunts d'Etats</b> (prise en compte par les marchés du risque inflationniste et réappréciation du risque souverain). <b>Positions vendeuses de GILT (10 ans UK) 2 ans US.</b>	<b>Nos positions vendeuses ont souffert</b> , toutefois les fondamentaux ne sont pas remis en cause et les taux d'intérêt devront s'ajuster (-3.40% de rendement réel sur les taux à 2 ans US !)	Maintien des positions en raison de la fragilité des chiffres de la croissance américaine et du niveau des rendements actuels.
<b>Actions :</b> Prédilection pour le secteur pétrolier et les services pétroliers (redémarrage d'un cycle d'investissement, valorisations attractives, hausse des cours du pétrole)	Le secteur pétrolier et des services pétroliers ont bénéficié de performances solides au S1 2011. Les marchés américains sont richement valorisés, selon le P/E calculé par l'économiste R Shiller, celui-ci est de 19.3 contre une moyenne historique de 15.	La dégradation prévisible des chiffres macroéconomiques nous conduira à réduire l'exposition actions.

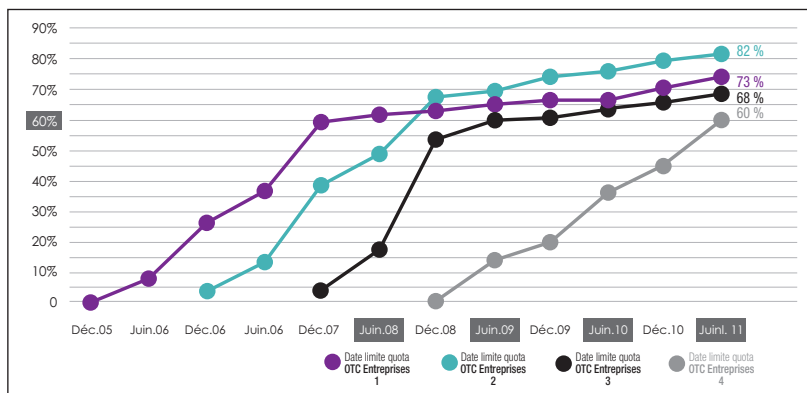
## 6.2 Focus

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	53%	17%	24%	6%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	62%	26%	9%	3%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	49%	19%	23%	9%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	48%	19%	31%	2%

	FCP Sunny		
	Sunny Euro Strategic	Sunny Tactic	Autres dont Elan Obligation, Carmignac Patrimoine, ...
<b>OTC ENTREPRISES 1</b>	7%	10%	7%
<b>OTC ENTREPRISES 2</b>	2%	5%	2%
<b>OTC ENTREPRISES 3</b>	4%	5%	14%
<b>OTC ENTREPRISES 4</b>	7%	10%	14%

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY (en consolidé)		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
<b>ACTIONS</b>	<b>33%</b>	
Dont Europe / International	26%	Alcatel, Vallourec, Bourbon, Veolia Environnement, Lagardere
Dont Mines d'or	7%	Goldcorp, Detour Gold OPCVM : URAM Gold Allocator, Dynamic Precious Metals
<b>COUVERTURE</b>	0%	
<b>EXPOSITION NETTE ACTIONS</b>	<b>33%</b>	
<b>OR PHYSIQUE</b>	<b>2%</b>	ETF
<b>TAUX</b>	<b>60%</b>	BFCM 4,47% 2015, Tereos 6,37% 2014, Wendel 4,87% 2016, SG 5,42% 2013, Casino Perp., Bolloré 5,37% 2016, Iliad 4,87% 2016, Pernod 7% 2017, Reverses Convertibles (Carrefour, Bouygues, Valeurs Telecom)
Exposition à la hausse des taux		Vente d'emprunts d'Etat UK 10 ans et d'emprunts d'Etat US 2 ans
<b>MONETAIRE</b>	<b>5%</b>	OPCVM OFI TRESOR + , BTAN 2011

## 7. SUivi DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



Depuis notre création, nous avons financé <b>120 PME</b>	Qui ont doublé leurs chiffres 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

## 8. LES SOCIÉTÉS INNOVANTES EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES N°
ACTIVE CIRCLE	Editeur de logiciel spécialisé dans les solutions de stockage de grands volumes de données non-structurées	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	6
AGRAUXINE	Sciences de la vie	OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1, CHORUS CAPITAL 1	9
ALTIMET	Station de mesures tridimensionnelles optiques	OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	2
ARTURIA	Editeur de logiciels d'instruments de musique virtuels	OTC CHORUS 2-3, OTC ENTREPRISES 4	8
AUGURE	Logiciel destiné aux secteurs de la communication	OTC INNOVATION 1-2-3-4, OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
AUREUS PHARMA	Création de bases de données à l'usage de l'industrie pharmaceutique	OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 3	10
AXESS VISION TECHNOLOGY	Conception et commercialisation d'un vidéo-endoscope souple stérile	OTC ENTREPRISES 2-3	6
CAPFORCE	Entreprise de diagnostic in vitro et de life Sciences	OTC CHORUS 2-3, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC ENTREPRISES 4	10
CAPSULE TECHNOLOGIE	Solutions de connectivité entre les appareils biomédicaux et les systèmes d'information en milieu hospitaliers	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	6
CAROMAR	Groupe spécialisé dans l'usinage de précision dans le secteur aéronautique	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC RÉGIONS SUD	10
CARRÉ GOURMET	Pâtisseries précuites surgelées	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	2
CELLIX	Plaques et nanopompes destinées à l'analyse en biologie cellulaire	OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
CHRISTIAN POTIER	Production et la distribution de sauces, de condiments, de tartinales et d'aides culinaires en conserve et en pot de verre	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC DUO 1-2, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS SUD	6
CINTEL	Conseil en marketing stratégique et opérationnel dans le domaine des télécommunications	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	6
CYBERNETIX	Outillage Industriel	OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1-2	11
EFRONT	Logiciels dédiés aux métiers de la finance	OTC ENTREPRISES 1-2, OTC CHORUS 2	3
EKINOPS	Fournisseur d'équipements d'infrastructure pour réseaux optiques	OTC ENTREPRISES 1-2	4
ELBEE	Site de ventes en ligne spécialisé dans l'équipement de la maison (delamaison.fr)	OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST, OUEST, NORD, CHORUS CAPITAL 1	4
ERCOM	Engineering en réseaux de communication	OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2-3	1 - 7
ESI GROUP	Éditeurs de progiciels d'essais virtuels	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC MULTI-CIBLES 1-2	3 - 11
FINXEO	Solutions de connexion extranet et internet	OTC ENTREPRISES 1-2-3-4	4
FLEURET	Fabrication de conteneurs technologiques sur-mesure	OTC ENTREPRISES 3	1 - 7
GAUSSIN	Véhicules industriels	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST	9
GRUPE DUPLI-PRINT	Impression numérique industrielle	OTC ENTREPRISES 1-2, CHORUS CAPITAL 1	4
INSPIRATIONAL STORES	Distribution e-commerce de marques haut de gamme	OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	4
IMAGENE	Conservation de l'ADN par encapsulation	OTC ENTREPRISES 1-2	2
IMMINENCE	Plate-forme online d'échange de mandats pour des transactions immobilières inter-agences	OTC ENTREPRISES 2-3, CHORUS CAPITAL 1	4
INTERATLAS	Création et exploitation d'images aériennes en haute définition	OTC ENTREPRISES 1-2, CHORUS CAPITAL 1	3
IPERCAST	Hébergement et gestion de contenus sur internet	OTC ENTREPRISES 1-2	2
IS-COOL ENTERTAINEMENT (ex. weka)	Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo payants	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST - CENTRE OUEST - NORD, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	3 - 9
L4 EPSILON	Logiciel de gestion de logistique fine	OTC INNOVATION 2-3-4, OTC ENTREPRISES 1	1
LBMA	Commercialisation de formulations stériles	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	1
MAESA	Produits de soins personnel	OTC ENTREPRISES 3, OTC CHORUS 2, OTC MULTI-CIBLES 2	11
MAGELLAN / OPTI-TIME	Editeur de solutions logicielles de géolocalisation	OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 1-2	4
MCTEL	Commercialisation de plates-formes logicielles	OTC ENTREPRISES 2-3	6
MICROPOLE	Services Informatiques	OTC ENTREPRISES 1, 2, 4, OTC MULTI-CIBLES 1	11
MODELABS GROUP	Définition, conception et distribution de produits et accessoires de téléphonie mobile	OTC INNOVATION 1-2-3, OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 2, OTC MULTI-CIBLES 1	9
MUSICOMATIC	Création et diffusion d'univers sonores personnalisés pour les réseaux de distribution et de franchises	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC DUO 2	9
NANOBIOTX	Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST - OUEST - NORD, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NEOVACS	Vaccination thérapeutique par immunisation active pour le traitement de maladies auto immunes et certains cancers	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1	4 - 9
NEXEVA	Équipements électroniques	OTC INNOVATION 3, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1-2	11
NOVACOM ASSOCIÉS	Agence conseil en communication interactive	OTC ENTREPRISES 1-2, CHORUS CAPITAL 1	2
NUXEO	Editeur de logiciels pionnier de l'ECM	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST - OUEST - NORD, OTC DUO 2	6
OLFO	Site e-commerce (ventes privées)	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC DUO 1-2, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS CENTRE OUEST - EST - NORD, CHORUS CAPITAL 1	2
PCKADO	Vente de produits informatiques et high tech reconditionnés ou d'occasion sur internet	OTC ENTREPRISES 1-2, OTC ENTREPRISES 3-4, CHORUS CAPITAL 1	3
POLYSOFT	Services de postproduction de contenus interactifs sur téléphonie mobile	OTC ENTREPRISES 3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	1 - 7
POLYINTELL	Développement de polymères innovants	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 1	8
QUANTEL	Sources lasers nanosecondes et lasers médicaux	OTC ENTREPRISES 1-2-3	4
RBS	Prestataire de services en ingénierie informatique	OTC ENTREPRISES 1-2, CHORUS CAPITAL 1	3
RHAPSO	Editeur d'un logiciel d'ERP dédié aux industriels de l'emballage	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1	5
RIBER	Machines pour les semi-conducteurs	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 1	1
SC2X	Fournisseur de solutions riches et interactives pour le secteur des jeux vidéo	OTC ENTREPRISES 3	6
SEADEV	Valorisation industrielle de micro organismes dits "extrémophiles" issus de la souche de l'IFREMER	OTC ENTREPRISES 1-2	4
STREAMCORE SYSTEM	Logiciel de gestion de trafic réseau	OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2	3
SUPERTEC	PLV dynamique	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2	1
TECH4FIELD	Editeur de logiciels	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	6
TRACE ONE	Editeur de logiciels proposant des applications collaboratives en mode SaaS	OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2-3	1 - 7
TRIDEX	Prestation de logistique retour pour les grands groupes industriels ou commerciaux	OTC ENTREPRISES 2, 3 & 4, OTC CHORUS 2 & 3	10
TROPHOS	Développement de médicaments pour des maladies du système nerveux central n'ayant pas encore de solutions thérapeutiques	OTC ENTREPRISES 1-2	4
VDL	Équipements de multiplexages et services de diffusion	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1	1 - 7
WEBORAMA	Diffusion et analyse de publicités sur internet	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS CENTRE OUEST - EST - NORD	2
YMAGIS	Pionnier européen de l'équipement des salles de cinéma de projecteurs numériques	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	6

## 9. LES SORTIES DU PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES D'INFO N°
CODASYSYSTEM	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2	2
RISC GROUP	Prestation de sécurité informatique	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
RVR SYSTEMS	Gestion des processus de compliance	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	1
VERTELIS (ex ADVANCE IT)	Editeur de logiciels permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	6