



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 détaillée les valeurs liquidatives et les performances de nos fonds.

P.3 à 5 **Les faits marquants**

Retrouvez toutes les informations relatives aux opérations significatives lors du semestre écoulé.

Un été marqué par une nouvelle crise économique et financière

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



EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général

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 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 ⁽¹⁾, OTC AM a maintenu un rythme d'investissement soutenu au 1^{er} semestre 2011 en privilégiant des entreprises à des stades de développement avancés, disposant d'historiques d'exploitation 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

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. VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 30.06.11

FCPI IR	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 €	VL 31.12.2009 en €	VL 30.06.2010 en €	VL 31.12.2010 en €	VL 30.06.2011 en €	Perf.* depuis l'origine
OTC INNOVATION 1	2002	15,00	15,01	15,68	15,57	17,53	19,26	17,69	15,66	13,61	13,75	13,25	14,16	14,04	3,53	-3,13%
OTC INNOVATION 2	2003	-	9,54	10,34	10,44	11,99	13,77	12,27	10,99	9,97	10,02	9,97	9,98	9,91	2,92	+3,98%
OTC INNOVATION 3	2004	-	-	10,00	10,01	10,46	12,25	11,20	10,03	8,94	9,24	9,42	9,83	10,11	10,30	+3,00%
OTC INNOVATION 4	2005	-	-	-	10,00	10,24	10,81	10,41	9,37	8,81	8,85	8,52	8,67	8,64	8,53	-14,70%

* 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.

POUR RAPPEL :

OTC Innovation 1 et 2 ont respectivement remboursé 11 € et 7 € par part le 31 mars 2011. Leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2011 ont donc été diminuées de ces montants. Les performances de ces 2 fonds sont celles depuis leur origine et intègrent ce 1er remboursement.

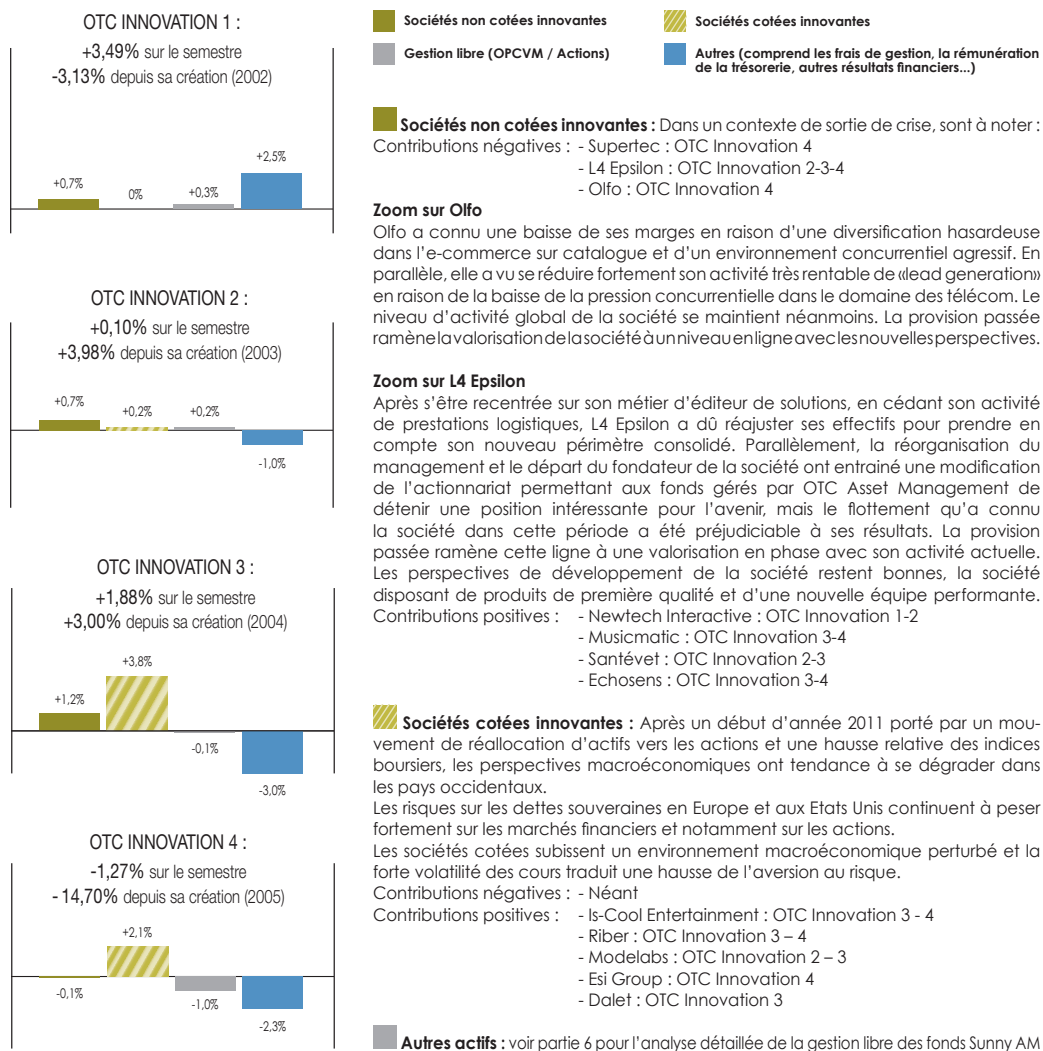
3. ALLOCATIONS AU 30.06.11 (EN % DE L'ACTIF NET DU FONDS)

FCPI IR	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC INNOVATION 1	57%	0%	0%	43%
OTC INNOVATION 2	46%	4%	0%	50%
OTC INNOVATION 3	40%	35%	14%	11%
OTC INNOVATION 4	36%	27%	26%	11%

au 30 juin 2011

4. L'ANALYSE DU SEMESTRE

- Pour une parfaite transparence, vous trouverez ci-dessous les attributions de performances par classes d'actifs (1) :



5. SOCIÉTÉS NON COTÉES INNOVANTES

5.1 Cession d'AbCys :

Créé en 1999, AbCys est le spécialiste de la commercialisation de réactifs d'immunologie, de biologie moléculaire et cellulaire et de milieux de culture, ainsi que de matières premières biologiques, destinés au monde de la Recherche, du Diagnostic et de la Production.

Au terme des négociations entreprises avec 3 acquéreurs potentiels, c'est la société Capforce qui a acquis AbCys. Cette société détient les laboratoires Eurobio et fait partie du portefeuille d'OTC AM de participations des Fonds depuis 2010. Le rapprochement des Laboratoires Eurobio et AbCys a pour vocation :

- de consolider et de développer l'offre commerciale ;
- d'adopter une stratégie R&D et commerciale offensive pour une meilleure anticipation des besoins du marché de lancer de nouveaux produits innovants dans le domaine des Sciences du vivant (Life Sciences).

Les Fonds concernés par cette opération sont les FCPI OTC Innovation 1 et 2.

5.2 Cession d'Echosens :

Echosens est une société française de haute technologie créée en 2001 qui conçoit, développe et commercialise des dispositifs médicaux innovants. Son premier produit, le Fibroscan®, est utilisé en pratique clinique pour le diagnostic non invasif de la fibrose hépatique et équipe plus de 1000 sites cliniques dans le monde.

Inner Mongolia Free Han & Mongolia Pharmaceuticals Co.,LTD, l'acquéreur coté à la Bourse de Shenzhen, est leader dans le traitement de la fibrose hépatique et distributeur depuis 2007 du Fibroscan® en Chine. L'acquisition d'Echosens, dont l'approbation de l'opération par les autorités chinoises est en cours, lui permet d'élargir son offre qui couvre à la fois le diagnostic et le traitement de la fibrose hépatique notamment à l'international.

Les Fonds concernés par cette opération, OTC Innovation 3 et 4, bénéficient d'un multiple de 3,3 et d'un TRI de 17%.

5.3 Cession de SantéVet :

La création de SantéVet est née d'une idée simple : créer une assurance santé pour chien et chat qui fonctionne comme notre mutuelle, un concept qui existait déjà dans d'autres pays, notamment en Europe du Nord mais qui était balbutiant en France. La Compagnie des Animaux vend, sous la marque SantéVet, un véritable « Pack Santé Animale » aux propriétaires d'animaux de compagnie.

SantéVet permet à la fois de gérer le contenu du dossier médical du chat ou chien de manière satisfaisante et de gérer les dépenses liées à la santé animale. Pour cela elle propose un carnet de santé électronique breveté, accessible 24h/24 partout, incluant des prestations d'assistance et de protection juridique et un contrat d'assurance donnant accès à la prévention grâce à un bilan de santé sans exclusion.

S'appuyant sur le réseau prescripteur des vétérinaires, SantéVet diffuse son offre principalement par internet et compte plus de 45 000 contrats vivants.

Cette opération se concrétise par la réalisation d'un multiple de 3 par rapport à l'investissement initial et un TRI de 17%. Les Fonds concernés sont les FCPI OTC Innovation 2 et 3 qui avaient investi en janvier 2004.

5.4 Cession de Casanova :

Créée en 2002, **Casanova** propose des solutions de câblage VDI (Voix-Données-Images) destinées à équiper les logements neufs. De nouvelles normes sont entrées en vigueur, faisant obligation aux promoteurs d'installer un réseau courant faible au sein de tous les nouveaux programmes résidentiels. Casanova propose une gamme complète destinée à répondre à toutes les catégories de logement.

Cette ligne a été rachetée par deux fonds gérés par la Société de Gestion, le FCPI OTC Entreprises 4 et le FIP OTC Chorus 3, sur une valorisation attestée par des experts indépendants.

5.5 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 fier 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'accélère 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 en l'occurrence, aura 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 recéler 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 croit en la **compatibilité 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'amorce 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
Sélection d'emprunts privés à haut rendement de maturité courte (inférieure à 4-5 ans) et sélection de titres hybrides bancaires 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"> Tx de rendement de la partie obligataire : 11%. Durée de vie moyenne : 4 ans.
Poste Or : 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.	Ajustement des positions en augmentant l'exposition sur la thématique (20%).
Participation à la hausse des taux sur emprunts d'Etats (prise en compte par les marchés du risque inflationniste et réappréciation du risque souverain). Positions vendeuses de GILT (10 ans UK) 2 ans US.	Nos positions vendeuses ont souffert , 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.
Actions : 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
OTC INNOVATION 1	57%	0%	0%	43%
OTC INNOVATION 2	46%	4%	0%	50%
OTC INNOVATION 3	40%	35%	14%	11%
OTC INNOVATION 4	36%	27%	26%	11%

	FCP Sunny		Autres dont Olympe Patrimoine, Elan Obligation, Carmignac Patrimoine...
	Sunny Euro Strategic	Sunny Tactic	
OTC INNOVATION 3	4%	2%	8%
OTC INNOVATION 4	7%	10%	9%

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY (en consolidé)		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
ACTIONS	33%	
Dont Europe / International	26%	Alcatel, Vallourec, Bourbon, Veolia Environnement, Lagardere
Dont Mines d'or	7%	Goldcorp, Detour Gold
COUVERTURE	0%	OPCVM : URAM Gold Allocator, Dynamic Precious Metals
EXPOSITION NETTE ACTIONS	33%	
OR PHYSIQUE	2%	ETF
TAUX	60%	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
MONETAIRE	5%	OPCVM OFI TRESOR + , BTAN 2011

Depuis notre création,
nous avons financé
120 PME

Qui ont doublé
leurs chiffres d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs de 50%

7. Sociétés innovantes en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES N°
APACH NETWORK	Musique sur Internet	OTC INNOVATION 3-4	10
AUGURE	Logiciel destiné aux secteurs de la communication	OTC INNOVATION 1-2-3-4, OTC ENTREPRISES 1-2-3	6
CARRÉ GOURMET DIFFUSION	Pâtisseries pré-cuites surgelées	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	12
CASANOVA	Câblage VDI	OTC INNOVATION 4	10
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
DALET	Logiciels professionnels pour les médias audio et vidéo	OTC INNOVATION 3	10
EDITEC	Fournisseur et opérateur d'équipements de loteries	OTC INNOVATION 3	8
GO ALBERT	Logiciel de recherche d'information non structurée	OTC INNOVATION 3-4	9
GROUPE ARCHIMEN	Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2	10
IS-COOL ENTERTAINEMENT (ex. Weka)	Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo payants	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 1-2, OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 1, OTC CHORUS 3, OTC DUO 2, OTC RÉGIONS CENTRE OUEST - NORD, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC MULTI-CIBLES 1	7
L4 EPSILON	Logiciel de gestion de logistique fine	OTC INNOVATION 2-3-4, OTC ENTREPRISES 1	7
LBMA	Commercialisation de formulations stériles	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	11
LOGIC INSTRUMENT	Conception et commercialisation d'ordinateurs durcis	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 1, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC DUO 2, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC MULTI-CIBLES 1	9
MAGELLAN INGÉNIERIE / OPTI-TIME	Solution logicielle de géolocalisation	OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 1-2	8
MODELABS GROUP	Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile	OTC INNOVATION 2-3, OTC CHORUS 2, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1	8 et 11
MUSICMATIC	Univers sonores pour les réseaux de distribution	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC DUO 2	10
NANOBIOTIX	Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST - OUEST - NORD	12
NEUTECH INTERACTIVE	Hébergement et fourniture de contenu multimédia	OTC INNOVATION 1-2	4
OLFO	Ventes privées sur internet	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1, CHORUS CAPITAL 1, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	12
ORCHESTRA KAZIBAO	Fabrication et distribution de vêtements pour enfants	OTC INNOVATION 3	7
RIBER	Machines pour les semi-conducteurs	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 1	11
SUPERTEC	PLV dynamique	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2	11
VDL	Matériel pour la radio numérique	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1	9
WEBORAMA	Diffusion et analyse de publicités sur internet	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS CENTRE EST - OUEST - NORD	12

Zoom sur les sociétés déjà sorties

SOCIÉTÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRE D'INFORMATION N°
ABCYS	OTC INNOVATION 1-2	6
ARPIDA	OTC INNOVATION 3	7, 9 et 18
AUREUS PHARMA	OTC INNOVATION 2-3	8
BAGTECH	OTC INNOVATION 3-4	10 et 16
BIONISIS	OTC INNOVATION 1	2 et 10
BUSINESS INTERACTIF	OTC INNOVATION 1-2	5
CASANOVA	OTC INNOVATION 3	10
CELLPEP	OTC INNOVATION 1-2-3-4	5 et 11
CEPRODI - KOT	OTC INNOVATION 1	4
CEREP	OTC INNOVATION 1-2	5
CMM	OTC INNOVATION 3-4	8 et 9
CODASYSTEM	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2	12
DAVET	OTC INNOVATION 2	10
DIGIPLUG	OTC INNOVATION 1	2 et 3
ECHOSENS	OTC INNOVATION 3-4	8
EDITEC	OTC INNOVATION 2	8
ESI GROUP	OTC INNOVATION 1-4	12
GROUPE A.S	OTC INNOVATION 1	3 et 16
INTOAN TECHNOLOGY	OTC INNOVATION 3-4	10
IVAGEN	OTC INNOVATION 1-2-3-4	6 et 12
MIRIAD TECHNOLOGIES	OTC INNOVATION 2-3	7
MOVIESYSTEM	OTC INNOVATION 1-2	1, 2 et 7
NATUREX	OTC INNOVATION 2	5
ORCHESTRA KAZIBAO	OTC INNOVATION 3	7
PAION	OTC INNOVATION 2-3	7, 9 et 18
RIBER	OTC INNOVATION 3	11
RISC GROUP	OTC INNOVATION 4	6 et 12
RVR SYSTEMS	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	11
SANTÉVET	OTC INNOVATION 2-3	7
TRAVELPRICE	OTC INNOVATION 1	2 et 3
TRIDEX	OTC INNOVATION 2-3	8
IS-COOL ENTERTAINEMENT (ex. Weka)	OTC INNOVATION 2	7



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