

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 très précise les valeurs liquidatives et la performance des fonds.

P.3 et 4 **Les faits marquants**

Retrouvez tous les 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 ⁽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'explo-

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 Multi doivent être investis à hauteur de :

-  40% minimum en sociétés non cotées*
-  20% maximum en sociétés cotées* aux capitalisations boursières inférieures à 150 millions d'€
-  40% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (OPCVM, titres vifs)

* Innovantes pour OTC Multi-Cibles 1 et 2 - Régionales pour OTC Multi-Proximité 1

2. VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 30.06.11

Fonds éligibles à l'IR	VL 31.12.2009 en €	VL 30.06.2010 en €	VL 31.12.2010 en €	VL 30.06.2011 en €	Perf. depuis l'origine*
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1 (30/11/2009)	10,00	10,07	10,53	10,76	+7,60%
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 2 (01/12/2010)	-	-	10,00	10,21	+2,10%
FIP - OTC MULTI-PROXIMITÉ 1 (09/12/2009)	9,99	9,75	9,69	9,29	-7,10%

* 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

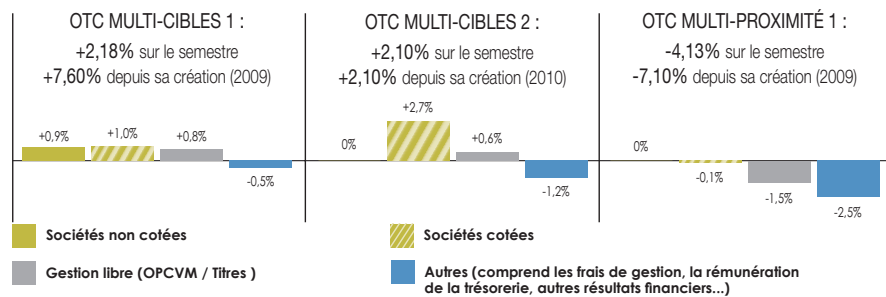
Les fonds sont valorisés deux fois par an, au 31 décembre et 30 juin, selon les règles établies par la profession. Les valeurs liquidatives sont attestées par le commissaire aux comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young.

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

Fonds éligibles à l'IR	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1	6%	56%	29%	9%
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 2	3%	38%	18%	41%
FIP - OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	35%	15%	41%	9%

4. L'ANALYSE DU SEMESTRE

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



Sociétés non cotées : dans un contexte économique toujours fragile, sont à noter :

Contributions négatives : - Olfo : OTC Multi-Proximité 1

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.

Contributions positives : - Musicmatic : OTC Multi-Cibles 1

Sociétés cotées : 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 : - Leguide.com : OTC Multi-Cibles 1 - 2
- Metrologic : OTC Multi-Cibles 1
- Fashion Bel Air : OTC Multi-Proximité 1

Contributions positives : - Median Technologies : OTC Multi-Cibles 1 - 2
- Dalet : OTC Multi-Cibles 2
- ESI Group : OTC Multi-Cibles 1 - 2
- Modelabs : OTC Multi-Cibles 1 - 2
- Iscool Entertainment : OTC OTC Multi-Cibles 1 et OTC Multi-Proximité 1

Gestion Libre : voir partie 6

5. INVESTISSEMENTS

5.1 Quatre investissements significatifs en non coté

RESIDENCES LIENS

Fonds : OTC Régions Nord, Centre-Est, Centre-Ouest, OTC Duo 2, OTC Multi-Proximité 1, OTC Commerce & Foncier, OTC Chorus 3
Capital détenu : environ 49%
Secteur : Autre
Dirigeant : Jean-Robert Lévy
Siège social : Paris (75)
Effectif : 3

Résidences Liens est une filiale du groupe Probono qui gère un hôtel d'hébergement d'urgence en proche banlieue nord de Paris. Depuis le début de l'exploitation, en 2007, le taux d'occupation est excellent. Résidences Liens est propriétaire des murs et du fonds de commerce. Afin d'améliorer la qualité d'accueil et augmenter la capacité de l'hôtel, des travaux seront réalisés très prochainement (permis de construire déposé).

MEDIAN TECHNOLOGIES

Fonds : OTC Régions Sud, OTC Multi-Cibles 1-2
Capital détenu : environ 3%
Secteur : Editeur de logiciels pour l'imagerie médicale 4D
Dirigeant : Fredrik Brag
Siège social : Sophia Antipolis (06)
Effectif : 40
Site Web : www.medianttechnologies.com

Median Technologies est un éditeur de logiciels et de services spécialisé dans l'analyse d'images 4D appliquées à la détection de pathologies cancéreuses. La société se situe à l'intersection du domaine de la santé et des nouvelles technologies. Median Technologies adresse deux segments de marché distincts : (1) la routine clinique via les centres hospitaliers, les cliniques et les centres spécialisés dans la prise en charge et le suivi des cancers et (2) les essais cliniques en oncologie via les laboratoires pharmaceutiques et leurs sous-traitants. Les logiciels de Median Technologies sont approuvés par la FDA et ont le label CE pour les essais cliniques. La société a installé ses logiciels dans plus de 100 centres aussi bien en Europe qu'aux USA. La société s'est introduite en bourse sur Alternext fin mai 2011 en annonçant mi-juillet la signature d'un accord stratégique significatif avec la société Canon au Japon.

HÔTEL ALIZÉ – VIEUX PORT DE MARSEILLE

Fonds : OTC Commerce et Foncier, OTC Multi-Proximité 1
Capital détenu : environ 40%
Secteur : Hôtellerie
Dirigeant : Value State Hôtel
Siège social de la société : Paris (75)
Adresse de l'hôtel : Quai des Belges à Marseille
Effectif : 9
Site Web : www.alize-hotel.com

L'hôtel, situé sur un emplacement de 1er rang à Marseille, entre pleinement dans la cible d'investissement : catégorie économique, capacité de 40 chambres, cœur de ville, activité purement hôtelière sans restauration. Si la concurrence primaire de l'offre locale du Vieux Port est importante, la faible capacité de cet établissement lui assure, face à ses concurrents, un taux d'occupation exceptionnel proche de 90% et un prix moyen situé au-delà de la moyenne de la ville.

ERCOM

Fonds : OTC Entreprises 3-4, OTC Chorus 2-3, OTC Multi-Cibles 2
Date du 1^{er} d'investissement : avril 2009
Capital détenu : environ 20%
Secteur : technologies de l'information
Dirigeant : Didier Pagnoux
Siège social : Paris (75)
Effectif : 40
Site Web : www.ercom.fr

Créée en 1986, la société **Ercom** est un fournisseur d'équipements couvrant 3 segments du marché des télécom : Tests et Simulations de réseaux mobiles (outils de tests et mesures pour le déploiement du réseau 4G, nouvelle génération du réseau de téléphonie mobile), Sécurité des communications (téléphonie, mail) et des données et Homeland Security (systèmes d'écoute et de monitoring de tout type de réseaux pour les agences gouvernementales). La levée de fonds permettra à la société de poursuivre ses efforts de R&D tout en commercialisant ses offres innovantes en France et à l'international.

5.2 Quatre investissements en coté

MAESA

Fonds : OTC Entreprises 3, OTC Chorus 2, OTC Multi-Cibles 2
Capital détenu : 1,31%
Secteur : Produits de soins personnel
Dirigeant : Julien Saada
Siège social : Levallois Perret (92)
Effectif : 196
Site Web : www.maesa.com

Maesa conçoit, produit, assemble et vend des gammes complètes de produits parfumés, cosmétiques, promotionnels et packagings développés sur-mesure pour ses clients. Le groupe a un modèle d'intégrateur et coordonne l'ensemble des intervenants pour la fabrication de ses produits. Ses produits sont destinés à la distribution spécialisée (mode, beauté, décoration), à la grande distribution, aux importateurs, aux industriels tels les constructeurs automobiles, aux annonceurs.

OCTO TECHNOLOGY

Fonds : OTC Multi Cibles 1-2
Capital détenu : 3,73%
Secteur : Services Informatiques
Dirigeant : François Hisquin
Siège social : Paris (75)
Effectif : 152
Site Web : www.octo.com

Octo Technology est un cabinet de conseil en architecture de systèmes d'information. La société se positionne en amont des processus de rénovation des SI des grands groupes. Elle conçoit et met en œuvre des systèmes d'information mais n'intervient pas dans la réalisation sauf pour contrôler la conformité et l'homogénéité de l'architecture effectuée. La société cible les grands comptes (Société Générale, Callyon, BNP Paribas, La Poste, Essilor, EDF, Air Liquide etc.) et les administrations (Unedic/ANPE, monServicePublic.fr).

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

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).

ESI Group

Fonds : OTC Innovation 4, OTC Entreprises 1- 2- 3, OTC Multi-Cibles 1-2

Capital détenu : 3,99%

Secteur : Logiciels

Dirigeant : Alain de Rouvray

Siège social : Paris (75)

Effectif : 787

Site Web : www.esi-group.com

ESI Group est un éditeur de logiciels de simulation numérique. Les produits développés par la société sont spécialisés dans les essais sur prototypes virtuels et les procédés de fabrication pour le monde industriel. Le raccourcissement de la durée de vie des produits, les exigences croissantes en terme de sécurité et de qualité ainsi que la réduction des coûts de production militent pour le développement du virtuel. La société développe, commercialise et assure le support technique de ses progiciels. Disposant de filiales dans 7 pays, associées à un réseau de distributeurs, ESI Group couvre l'essentiel des continents.

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 inférieure 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 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 aupa-

ravant (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 croit 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 croit 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'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 gregaire 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.**

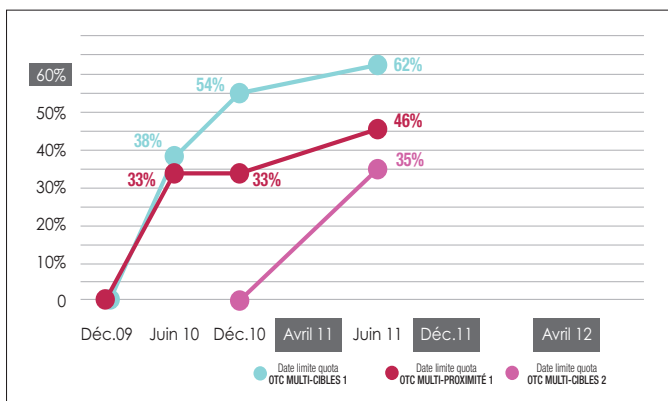
S1 2011	Commentaires	S2 2011
Sélection d'emprunts privés à haut rendement de maturité courte (inférieure à 4-5 ans) et sélection de titres hybrides bancaires pour profiter du changement de réglementation (Bâle 3).	Les titres du secteur bancaire ont souffert en raison de la crise des dettes souveraines 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.

Fonds éligibles à l'IR	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1	6%	56%	29%	9%
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 2	3%	38%	18%	41%
FIP - OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	35%	15%	41%	9%

FCP Sunny					
	Sunny Euro Strategic	Sunny Tactical	Union +	Carmignac Patrimoine	Autres
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1	0%	0%	2%	18%	18%
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 2	9%	0%	39%	0%	11%
FIP - OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	0%	18%	6%	18%	8%

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
		OPCVM : URAM Gold Allocator, Dynamic Precious Metals
COUVERTURE	0 %	
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

7. SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



Depuis notre création, nous avons financé **120 PME**

Qui ont doublé leurs chiffres d'affaires

Qui ont augmenté leurs effectifs de 50%

8. LES SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRÉS D'INFO N°
1000 MERCOIS	Spécialiste dans la publicité et le marketing interactifs	OTC MULTI-CIBLES 1	2
AGRAUXINE	Produits naturels innovants pour la gestion des cultures	OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1, CHORUS CAPITAL 1	1
CHRISTIAN POTIER	Production et distribution de sauces, de condiments, de tartinales et d'aides culinaires en conserve et en pot de verre	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS SUD, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	1
CAPFORCE	Distribution de produits et réactifs de biologie	OTC CHORUS 2-3, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC ENTREPRISES 4	1
CELLECTIS	Société de biotechnologies	OTC INNOVATION 3, OTC MULTI-CIBLES 1-2	2
CYBERNETIX	Outils Industriels	OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1-2	3
ERCOM	Engineering en réseaux de communication	OTC ENTREPRISES 3 ET 4, OTC CHORUS 2-3, OTC MULTI-CIBLES 2	4
ESI GROUP	Logiciels	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC MULTI-CIBLES 1-2	3
ESKER	Solutions logicielles de dématérialisation des processus documentaires	OTC MULTI-CIBLES 1, OTC ENTREPRISES 1-2	1
FASHION BEL AIR	Prêt-à-Porter féminin	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	1
GAUSSIN	Véhicules industriels	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST	1
HÔTEL ALIZÉ	Hôtellerie	OTC COMMERCE ET FONCIER, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	3
IS-COOL ENTERTAINEMENT (ANCIENNEMENT WEKA)	Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo payants	OTC INNOVATION 2-3-4, 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	1
LE GUIDE.COM	Comparateur de prix - Promotions - Tendances	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1-2, OTC CHORUS 2	1
MAESA	Domaine de la beauté sur mesure	OTC ENTREPRISES 3, OTC CHORUS 2, OTC MULTI-CIBLES 2	4
MAXIMILES	Gestion de programmes de fidélité	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1-2	1
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	Stations d'impression numérique	OTC MULTI-CIBLES 1, OTC CHORUS 2	1
MICROPOLE	Services Informatiques	OTC ENTREPRISES 1- 2-4, OTC MULTI-CIBLES 1	3
MEDIAN TECHNOLOGIES	Éditeur de logiciels pour l'imagerie médicale 4D	OTC RÉGIONS SUD, OTC MULTI-CIBLES 1-2	3
MODELABS GROUP	Définition, conception et distribution de produits et accessoires de téléphonie mobile	OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 2, OTC MULTI-CIBLES 1-2	1
MUSICMATIC	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	1
NEOVACS	Vaccination thérapeutique par immunisation active pour le traitement de maladies auto immunes et certains cancers	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1	1
NEXEYA	Equipements électroniques	OTC INNOVATION 3, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1-2	3
OCTO TECHNOLOGY	Services Informatiques	OTC MULTI-CIBLES 1-2	3
OENEO	Conception et fabrication de bouchons en liège, tonnellerie	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1-2	1
GROUPE PRODUCTLIFE	Entreprise de conseil et de services, dédiée au secteur des sciences de la vie	OTC CHORUS 2-3, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	1
RENTABILWEB GROUP	Solutions de micropaiements et de services clés en main tel que votes, envois et flux SMS, jeux, logos et sonneries	OTC MULTI-CIBLES 1	1
RESIDENCES LIENS	Hôtels sociaux	OTC RÉGIONS NORD, CENTRE-EST, CENTRE-OUEST, OTC DUO 2, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC COMMERCE & FONCIER, OTC CHORUS 3	3
XIRING	Éditeur de solutions de sécurité pour les transactions à distance	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1 ET OTC CHORUS 2	1

9. LES SORTIES DU PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRÉS D'INFO N°
STS GROUP	Editeur de solutions universelles de confiance numérique	OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE OUEST - CENTRE EST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC CHORUS 2-3	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