



P.1 Edito

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

P.2 L'actualité des fonds

Cette rubrique vous donne de façon détaillée les valeurs liquidatives et la performance des fonds.

P.3 Les faits marquants

Retrouvez toutes les informations relatives aux mouvements significatifs intervenus au cours 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 au 30 juin 2011

1. RÈGLES D'INVESTISSEMENT

Les fonds OTC RÉGIONS doivent être investis à hauteur de :

70% minimum en sociétés régionales non cotées éligibles au quota "ISF" issues de 4 régions limitrophes

30% maximum en gestion libre : monétaire, obligations, actions (OPCVM / titres vifs)

2. VALEURS LIQUIDATIVES, PERFORMANCES ET ALLOCATIONS AU 30.06.11

FIP éligibles à l'ISF	Date de création	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 REGIONS SUD	2009	10	9,81	9,58	9,33	10,19	+1,90 %
OTC REGIONS NORD	2009	10	9,79	9,58	9,25	9,01	-9,90 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	2009	10	9,80	9,59	9,28	8,80	-12,00 %
OTC REGIONS CENTRE EST	2000	10	9,83	9,60	9,19	8,73	-12,70 %

* hors prises en compte du bénéfice de la réduction d'IRPP et d'ISF.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

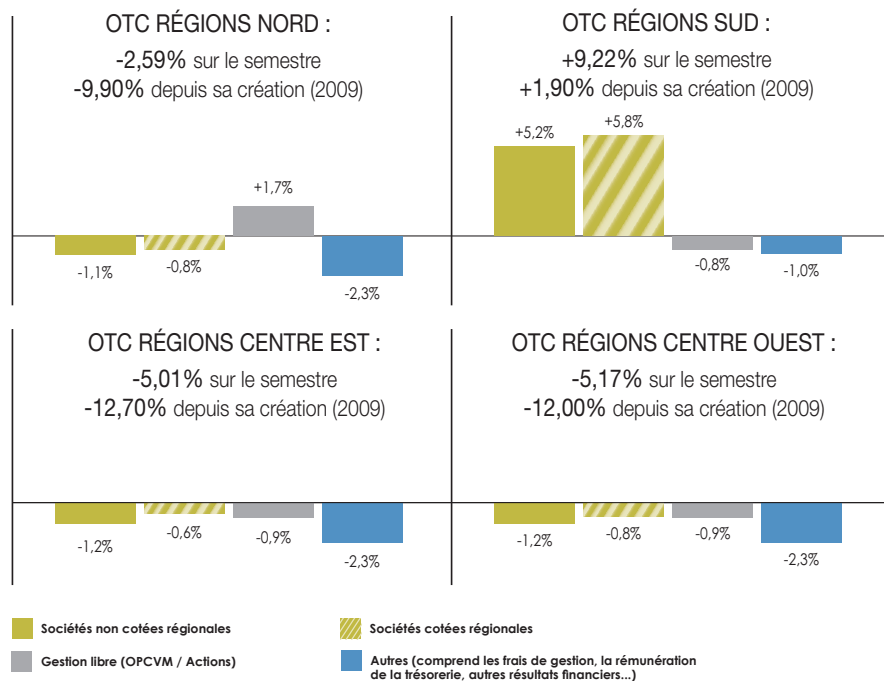
En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC REGIONS SUD	58 %	23 %	17 %	2 %
OTC REGIONS NORD	53 %	20 %	19 %	8 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	54 %	21 %	20 %	5 %
OTC REGIONS CENTRE EST	54 %	20 %	20 %	6 %

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. L'ANALYSE DU SEMESTRE

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



Sociétés non cotées régionales : Dans un contexte économique fragile, sont à noter :

Contributions négatives : - Olfo : OTC Régions Nord – Centre Est – Centre Ouest

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 ligne à un niveau en ligne avec les nouvelles perspectives.

Contributions positives : - IsCool Entertainment : OTC Régions Nord – Centre Est – Centre Ouest

Sociétés cotées régionales :

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 : - Fashion Bel Air : OTC Régions Nord – Centre Est – Centre Ouest

Contributions positives : - GEA : OTC Régions Nord
- Median Technologies : OTC Régions Sud
- TSP : OTC Régions Sud

Gestion libre : Voir partie 5 pour l'analyse détaillée de la gestion libre des fonds Sunny AM.

4. LES SOCIÉTÉS RÉGIONALES

AXIBLE TECHNOLOGIES

Fonds : OTC Régions SUD
Capital détenu : environ 23%
Secteur : Technologies de l'information
Dirigeant : Valérie Balavoine
Siège social : Labège (31)
Effectif : 5
Site Web : www.axible-tech.com

Axible Technologies développe et commercialise des solutions d'ouverture et de contrôle d'accès en faisant converger le monde de la téléphonie mobile et les technologies Web, GSM, GPRS, RFID, NFC et RF. Avec Axible Technologies, le téléphone mobile devient une télécommande universelle et toujours à portée de main, permettant l'ouverture de portails, grilles, et le contrôle d'accès sans coûts de communication. Axible Technologies adresse le marché des professionnels avec les solutions Novapass™ et le marché des particuliers, via des accords de partenariat avec des industriels, avec la solution Axibox™.

DELTA THERMIE

Fonds : OTC Régions SUD
Capital détenu : environ 6%
Secteur : Biens de consommation - Distribution
Dirigeant : Philippe Mathé
Siège social : La Rouvière (30)
Effectif : 5
Site Web : www.deltathermie.com

Delta Thermie est un groupe industriel qui conçoit, fabrique et commercialise des radiateurs électriques fixes à inertie auprès des grandes surfaces de bricolage. La société travaille également en étroite collaboration avec de nombreux partenaires installateurs, chauffagistes, diagnostiqueurs et énergéticiens à qui elle fournit ses produits. La société maîtrise toute la chaîne du chauffage, depuis l'identification et l'analyse des besoins clients jusqu'à la conception, la fabrication et le service après-vente. Grâce aux fonds levés, la société va poursuivre le développement commercial de la gamme Radiateur et accélérer la commercialisation de sa gamme Pompe à Chaleur, lancée courant 2010.

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 : Pré Saint-Gervais (93)
Effectif : 3
Site Web : NA

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).

KAPTITUDE

Fonds : OTC Régions Nord, OTC Régions Centre Ouest et OTC Régions Centre Est
Capital détenu : environ 24%
Secteur : formation en e-learning
Dirigeant : Laurence Baron
Siège social : Bourg la Reine (94)
Effectif : 6
Site Web : www.kaptitude.com

Kaptitude est un éditeur de contenu de formation en e-learning dans le domaine de l'hygiène, la sécurité, la qualité et l'environnement. Les formations sont accessibles en mode SAAS (Soft-As-A-Service) à partir d'une plateforme e-Kampus personnalisable pour chaque client. Les clients de Kaptitude sont les sociétés du secteur de la chimie, de la pharmacie, de la cosmétique, les laboratoires de recherche et développement publics et privés, etc. Les modules de formation portent notamment sur les risques généraux, les risques chimiques, les risques biologiques, la radioactivité, etc.

SO GOODS

Fonds : OTC Régions Nord, OTC Régions Centre Ouest, OTC Régions Centre Est
Capital détenu : environ 20%
Secteur : Luxe
Dirigeant : Patrick Bohbot
Siège social : Paris (75)
Effectif : 2
Site Web : www.sogoods.com
 (en cours de construction)

So Goods est une société qui a pour ambition de devenir le premier club de luxe exclusif pour le marché chinois. So Goods permettra à ses adhérents, parmi les plus grandes fortunes en Chine, de bénéficier de services premium auprès des grandes marques de luxe françaises et mondiales. Le lancement de la plateforme de gestion des adhérents est attendu pour fin 2011.

(1) Données non auditées, à caractère informatif et non contractuel, de sources dignes de foi mais qui ne peuvent être garanties.

FLEURET

Fonds : OTC Entreprises 3, OTC Régions Sud
Capital détenu : environ 30%
Secteur : Autres secteurs innovants
Dirigeant : Nicolas Larger
Siège social : Saint Orens de Gameville (31)
Effectif : 15

Créée en 1986, **Fleuret** est spécialisée dans la fabrication de conteneurs technologiques sur mesure pour les industriels de l'aéronautique, du spatial et du militaire désirant transporter ou stocker du matériel de grande valeur. Ayant développé un savoir-faire dans la conception de conteneurs hautement résistants, la société est aujourd'hui un acteur de référence pour les industriels français désirant transporter du matériel fragile de très grande valeur. Les conteneurs Fleuret bénéficient d'une très bonne notoriété, considérés comme de véritables écrans par les concepteurs de produits technologiques (pièces de satellites, avions, hélicoptères...).

MEDIAN TECHNOLOGIES

Fonds : OTC Régions Sud, OTC Multi-cibles 1 et 2
Capital détenu : environ 3%
Secteur : éditeur 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. Median Technologies 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.

5. LA GESTION LIBRE

5.1 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 !)

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 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 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. • 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.

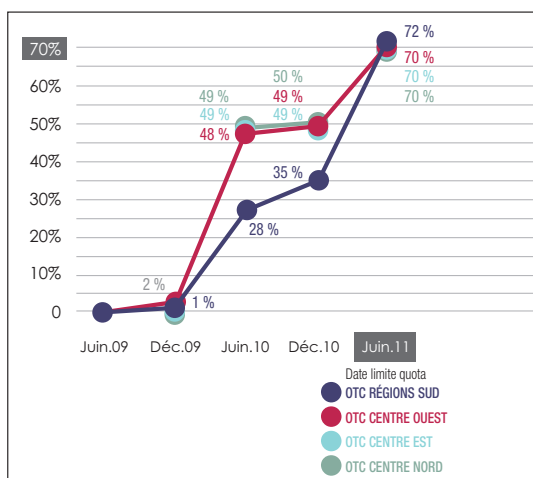
5.2 Focus

En % de l'actif net du fonds	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM	Monétaire
OTC REGIONS SUD	58 %	23 %	17 %	2 %
OTC REGIONS NORD	53 %	20 %	19 %	8 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	54 %	21 %	20 %	5 %
OTC REGIONS CENTRE EST	54 %	20 %	20 %	6 %

	FCP Sunny		
	Sunny Euro Strategic	Sunny Tactic	Autres dont Carmignac Patrimoine,...
OTC REGIONS SUD	6 %	6 %	5 %
OTC REGIONS NORD	6 %	7 %	6 %
OTC REGIONS CENTRE OUEST	7 %	8 %	5 %
OTC REGIONS CENTRE EST	7 %	7 %	6 %

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, liad 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

6. SUMI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 70%



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

Qui ont doublé leurs chiffres d'affaires

Qui ont augmenté leurs effectifs de 50%

7. LES SOCIÉTÉS RÉGIONALES EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES N°
AXIBLE TECHNOLOGIES	Technologies de l'information	OTC RÉGIONS SUD	4
CAROMAR	Groupe spécialisé dans l'usinage de précision dans le secteur aéronautique	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC RÉGIONS SUD	3
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 CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS SUD, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
D3T – MOTOBLOUZ.COM	Équipement moto sur internet	OTC DUO 2, OTC RÉGIONS NORD	2
DELTA THERMIE	Biens de consommation - Distribution	OTC RÉGIONS SUD	4
ELBEE	Site de vente 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 NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST	2
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
FLEURET	Fabrication de conteneurs technologiques sur mesure	OTC ENTREPRISES 3, OTC RÉGIONS SUD	4
FUTURAMEDIA GROUP	Société spécialisée dans le media digital	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
GAUSSIN	Véhicules industriels	OTC ENTREPRISES 4, OTC DUO 2, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC RÉGIONS CENTRE EST	2
GOSIS	Technologies de l'information	OTC RÉGIONS SUD, OTC DUO 2	4
IME	Livres interactifs	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 3, OTC RÉGIONS SUD, OTC DUO 1	1
IS-COOL ENTERTAINEMENT (ex. 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 NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
KAPTITUDE	formation en e-learning	OTC RÉGIONS NORD - CENTRE OUEST - CENTRE EST	4
KEYYO	E-opérateur de téléphonie sur IP pour les entreprises	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
LDL TECHNOLOGY	Systèmes de contrôle de pression des pneumatiques	OTC RÉGIONS SUD	2
LOGIC INSTRUMENT	Conception et commercialisation de matériel informatique durci	OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 4, OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
MASTRAD	Produits culinaires	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
MEDIAN TECHNOLOGIES	éditeur de logiciels pour l'imagerie médicale 4D	OTC RÉGIONS SUD, OTC MULTI-CIBLES 1 ET 2	4
NANOBIOTIX	Traitement de tumeurs cancéreuses par des nanoparticules	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NETLOGON	Société d'ingénierie spécialiste des technologies du Triple Play	OTC CHORUS 3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NOTRE FAMILLE.COM	Portail internet dédié à la famille et à la généalogie	OTC INNOVATION 2, OTC ENTREPRISES 1-2-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1	2
NUXEO	Editeur de logiciels, pionnier de l'ECM	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	2
OLFO	E-commerce (ventes privées)	OTC ENTREPRISES 2-3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST, OTC DUO 2	1
PRISMALLIA	Solution logicielle d'édition numérique	OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1, OTC RÉGIONS SUD	1
RESIDENCES LIENS	Autre	OTC RÉGIONS NORD - CENTRE-EST - CENTRE-OUEST, OTC DUO 2, OTC MULTI-PROXIMITÉ 1, OTC COMMERCE & FONCIER, OTC CHORUS 3	4
SO GOODS	Luxe	OTC RÉGIONS NORD - CENTRE OUEST - CENTRE EST	4
TSP	Palettes bois à usage logistique	OTC RÉGIONS SUD	2
WEBORAMA	Ciblage, mesure et analyse des campagnes marketing sur Internet	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS NORD - CENTRE EST - CENTRE OUEST	2

8. LES SORTIES DU PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES 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	2



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