

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 au deuxième semestre 2010.

P.4

Les faits marquants

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

Edito

Les Fonds d'investissement ont accompagné plus de 1 000 entreprises innovantes sur la période 1997-2009. 9 entreprises françaises financées sur 10 sont encore en activité à fin 2009, soit 916 entreprises. Elles emploient plus de 54 000 personnes, réalisent près de 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires et 50 % d'entre elles sont exportatrices*.

Face à une crise économique majeure, l'étude réalisée par l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) en collaboration avec Ernst & Young confirme que les entreprises accompagnées par les acteurs français du Capital Investissement ont démontré leur résistance à un environnement particulièrement compliqué. Elles sont ainsi parvenues à limiter la baisse de leur chiffre d'affaires et de leurs effectifs. Le fléchissement du chiffre d'affaires et le recul des effectifs ont d'ailleurs été bien plus marqués pour les entreprises du CAC 40 que pour l'ensemble des entreprises du secteur privé français.

Dans ce contexte, la Loi de Finances 2011 a préservé le dispositif des fonds d'investissement (FCPI et FIP), tant pour la réduction de l'impôt sur la fortune que pour la réduction de l'impôt sur le revenu. Le dispositif conserve son attrait fiscal avec 50% de réduction dans

“Les PME françaises armées face à la crise rampante”



EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général

le cadre de l'ISF et 22% de réduction dans le cadre de l'IRPP, son intérêt économique par l'appui financier que représente l'argent collecté pour les PME.

Avec plus de 120 PME financées depuis sa création en 2001, OTC Asset Management poursuit cette volonté d'aider au financement des PME par le lancement, dans le cadre de la réduction ISF :

- d'un fonds plus particulièrement dédié à la thématique de l'hôtellerie, de la restauration thématique et des résidences médicalisées : OTC PATRIMOINE HÔTEL & COMMERCE,
- de 4 fonds régionaux pour participer plus

largement au financement du terroir local au travers de 52 départements : OTC REGIONS 2. A titre d'information, **OTC Asset Management est 1^{ère} en France au classement des sociétés de Capital Risque les plus actives en montants investis et en nombre de PME financées** (étude publiée par Private Equity Magazine en janvier 2011).

* étude AFIC et Ernst & Young publiée le 08.12.2010



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 31.12.10

	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 €	Perf. depuis l'origine*
OTC ENTREPRISES 1	2006	10,00	10,43	9,73	9,09	8,46	8,66	8,23	8,09	7,73	-22,70%
OTC ENTREPRISES 2	2007	-	10,00	9,39	8,99	8,25	8,53	8,06	8,13	8,23	-17,70%
OTC ENTREPRISES 3	2008	-	-	10,00	9,96	9,49	9,47	9,30	9,35	9,44	-5,60%
OTC ENTREPRISES 4	2009	-	-	-	-	10,00	9,91	9,90	9,70	9,68	-3,20%

* 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 31.12.10 (EN % DE L'ACTIF NET DU FONDS)

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC ENTREPRISES 1	50%	15%	26%	9%
OTC ENTREPRISES 2	55%	25%	14%	6%
OTC ENTREPRISES 3	43%	19%	22%	16%
OTC ENTREPRISES 4	39%	8%	29%	24%

des fonds au 31 décembre 2010

4. L'ANALYSE DU SEMESTRE

■ Sociétés non cotées innovantes :

Dans un contexte économique toujours fragile, sont à noter :

Contributions négatives :

- Ercom : OTC Entreprises 3 - 4
- Imagène : OTC Entreprises 1 - 2
- Ipercarst : OTC Entreprises 1 - 2
- Tech4Field : OTC Entreprises 2 - 3
- RVR Systems : OTC Entreprises 1
- A titre de prudence, nous avons décidé de passer des provisions sur la société Finexo détenue par OTC Entreprises 1 et 2.

Contributions positives :

- Altimet : OTC Entreprises 1 - 2 - 3
- Trophos : OTC Entreprises 1 - 2
- Weka Entertainment : OTC Entreprises 1 - 2 - 4
- Modelabs Group : OTC Entreprises 4

▨ Sociétés cotées innovantes :

Dans un contexte économique fragile, l'ensemble des sociétés non cotées en portefeuille s'est comporté de façon positive.

Contributions négatives :

- Loyal Touch : OTC Entreprises 1
- Risc Group : OTC Entreprises 1 - 2 - 3
- Gaussin : OTC Entreprises 4

Contributions positives :

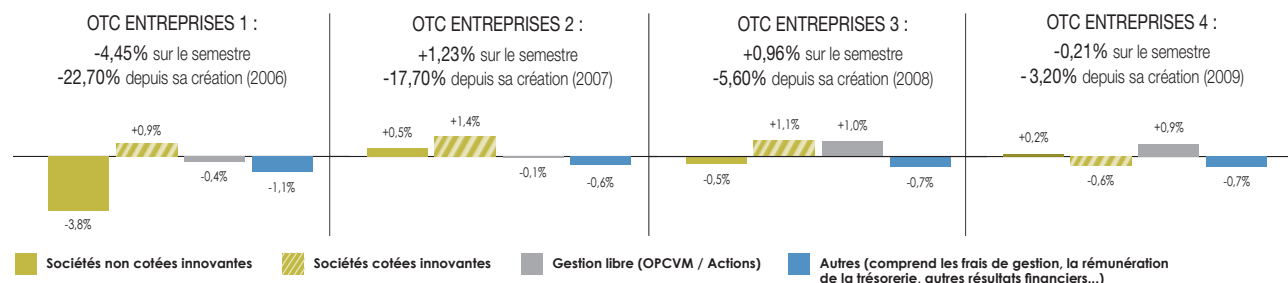
- Weborama : OTC Entreprises 1 - 2 - 3
- Riber Group : OTC Entreprises 1
- Quantel : OTC Entreprises 2 - 3

Zoom sur sur Loyal Touch

La cotation du titre Loyal Touch était suspendue depuis le 7 juillet 2010. Le Tribunal de Commerce de Nanterre a prononcé la liquidation judiciaire de la société le 11 octobre, la société s'étant déclarée en cessation de paiement et les titres, était radié d'Alternext le 23 décembre 2010.

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

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



5. LES SOCIÉTÉS INNOVANTES

5.1 Quatre investissements significatifs en non coté

CAROMAR

Fonds : OTC Entreprises 4, OTC Duo 2, OTC Régions Sud,
Capital détenu : environ 45%
Secteur : Industrie aéronautique
Dirigeant : Pascal Baruzzo
Siège social : Bidart (64)
Effectif : 70
Site Web : www.caromar-group.com

CAROMAR est sous-traitant de rang 1 de pièces métalliques usinées pour les grands équipementiers aéronautiques (Safran - Messier Dowty, Sonaca,...) et en direct pour certains avionneurs (Embraer, Dassault, EADS Casa,...). La société dispose d'un parc de machines très moderne et assure une partie du développement des pièces en collaboration avec les clients. A ce titre, elle bénéficie d'une très forte récurrence d'activité et peut profiter de la réorganisation de la filière industrielle autour d'un pôle de sous-traitants plus restreint et plus puissant. La société a habilement limité son risque d'exposition client et programme en diversifiant ses contrats sur le plus grand nombre d'avionneurs et sur le plus grand nombre d'avions. La société fournit plus d'une dizaine de clients (Messier, EADS, Thalès, Creuzet,...) sur 13 types d'avions (A 320, A 330, A 350, A 380, B-747, B-777, Falcon 7 X, Embraer 170, 190,...).



AUREUS PHARMA

Fonds : OTC Entreprises 4, OTC Chorus 3
Date 1er investissement : septembre 2004
Capital détenu : environ 15 %
Secteur : Sciences de la vie
Dirigeant : J. Theodosian
Siège social : Paris (75)
Effectif : environ 21
CA 2010 : 1,5 M€
Site Web : www.aureus-pharma.com

Aureus Pharma est spécialisée dans la création de bases de données à l'usage de l'industrie pharmaceutique. En regroupant, en analysant et en classant de nombreuses sources d'information, la solution proposée permet d'importants gains de productivité dans la découverte de nouvelles molécules thérapeutiques. Cette ligne a été rachetée à nos fonds OTC Innovation 2 & 3 à une valorisation estimée par 2 experts indépendants.



TRIDEX

Fonds : OTC Entreprises 2, 3 & 4, OTC Chorus 2 & 3
Date 1er investissement : juillet 2004
Capital détenu : environ 49 %
Secteur : Autres industries innovantes
Dirigeant : Clément Lefebvre
Siège social : Meaux (77)
Effectif : environ 35
CA 2010 : 4 M€
Site Web : www.tridex.fr

Créée en juillet 2000, Tridex est spécialisée dans la gestion des retours - ce que les spécialistes appellent les «invendus» et les «invendables» - pour le compte de grands groupes industriels ou commerciaux. En d'autres termes, elle aide les fabricants à gérer de gros volumes de retours produits non conformes en leur proposant des solutions de destruction, reconditionnement ou revente. Tridex compte parmi ses clients des noms prestigieux comme Coca-Cola, Epsom, Henkel. Cette ligne a été rachetée à nos fonds OTC Innovation 2 & 3 à une valorisation estimée par 2 experts indépendants.



CAPFORCE

Fonds : OTC Chorus 2-3, OTC Multi-Proximité 1, OTC Entreprises 4
Capital détenu : environ 46%
Secteur : Sciences de la vie
Dirigeant : Jean-Michel Carle - Grandmougin
Siège social : Les Ulis (91)
Effectif : 49
Site Web : www.eurobio.fr

CapForce est une holding créée par deux managers expérimentés pour l'acquisition de la société Laboratoires Eurobio. Cette société, créée en 1962, est spécialisée dans la distribution de produits et réactifs de biologie. Les Laboratoires Eurobio sont présents dans de nombreux pôles diagnostics pour les laboratoires d'analyse médicale ou les centres hospitaliers. La division life science propose de larges gammes de produits en biologie moléculaire et culture cellulaire. La société développe également des produits propres. Elle est ainsi devenue leader en France des milieux de culture et de conservation des cornées utilisés lors des greffes de cet organe.



5.2 Zoom sur Vertelis, une des participations d'OTC Entreprises 2 & 3 cédée à un acteur industriel de renommé. Les fonds ont réalisé un TRI de 17% sur cette opération.

Vertelis est l'éditeur du progiciel « Server IT » qui permet d'augmenter les performances des infrastructures tertiaires et industrielles, publiques ou privées, d'une part en réduisant les consommations d'énergie et d'autre part en diminuant les coûts d'exploitation. L'objectif du progiciel est de permettre aux entreprises et aux collectivités de réduire leur facture énergétique, d'optimiser leurs installations techniques, de communiquer sur des indicateurs clés et de disposer d'un outil décisionnel puissant. En 2009, la société avait d'ailleurs remporté le prix de la Meilleure collaboration Grande Entreprises/PME dans la catégorie Business Intelligence remis au Medef par Laurence Parisot.

La société présente des références prestigieuses, telles que SUEZ, LVMH, Aéroports De Paris, EDF, Veolia... références qu'elle a su tripler ces 2 dernières années. Selon Patrick de Roquemaurel, Directeur de Participations, « OTC Asset Management a accompagné Vertelis tant sur le plan stratégique qu'opérationnel et l'appui financier apporté a notamment permis d'accélérer les investissements de R&D».



6. LA GESTION LIBRE

6.1 Analyse et Stratégie par Sunny Asset Management

ANALYSE

> Economie

La croissance économique mondiale a connu un sérieux trou d'air durant l'été 2010. La banque centrale américaine s'est décidée à agir pour stimuler encore plus l'activité économique car ni l'immobilier ni le chômage ne montraient des signes concrets d'amélioration. La Fed a dès lors mis en œuvre un second plan d'assouplissement quantitatif se montant à 600 milliards de dollars (après un 1er plan de 1200 milliards de dollars) en se fixant pour objectif de créer un effet richesse chez le consommateur américain (70% du PIB) pour stimuler la consommation. Cet effet richesse devant prendre la forme d'une baisse des taux (pour soutenir l'immobilier) et d'une remontée des actifs risqués (marchés actions).

Un bilan partiel de cette politique peut être dressé six mois après son démarrage :

- Les taux américains à 10 ans sont passés de 2,95% à 3,40%.
- L'immobilier américain a repris son mouvement de baisse.
- Le chômage s'est maintenu autour de 9,50%.
- Le prix des matières premières a flambé (pétrole +27%, blé +82%, sucre +76%, coton +73%).
- Le dollar a baissé face aux devises de certains pays émergents (39% par rapport au real brésilien en 2 ans).

Les effets indésirables de la politique monétaire américaine commencent à indisposer sérieusement certains de ses partenaires commerciaux puisque la reprise économique se fait au prix de déséquilibres croissants qui en fragilisent la pérennité. Ainsi, les pays émergents ont maintenu des taux artificiellement bas pour lutter contre une hausse de leurs devises face à des investisseurs internationaux en quête de rendement puisque les taux qui leur sont proposés sur leurs marchés domestiques sont maintenus à zéro. Le résultat d'une telle politique a conduit à un dérapage de l'inflation dans les pays émergents.

Pendant ce temps en Europe, l'insolente croissance de l'économie allemande, tournée vers les exportations et profitant de sa proximité avec ses voisins dynamiques d'Europe de l'Est (Pologne, Tchéquie) contraste fortement avec la situation de certains pays périphériques comme la Grèce ou l'Irlande qui ont dû se résoudre à faire appel au fonds de stabilisation européen. A ce sujet, gardons à l'esprit que la dette publique et privée représente un total de 1000% du PIB irlandais...

> Perspectives

La situation du secteur public affiche un contraste saisissant avec un secteur privé qui a su se restructurer profondément en diminuant ses coûts. Toutefois, il convient d'aborder les mois qui viennent avec beaucoup de prudence car :

- La situation de la solvabilité de certains Etats européens n'est pas résolue et les tensions risquent de s'accroître entre d'une part, des pays impécunieux pour lesquels les populations sont soumises à de douloureuses cures d'austérité (Espagne, Irlande, Grèce) et, d'autre part, les pays vertueux (Allemagne) qui ont déjà réalisé les sacrifices nécessaires avec une opinion publique ouvertement hostile à un plan de sauvetage généralisé. La démission de M. Weber candidat naturel au poste de président de la BCE est emblématique des défis que devra gérer l'Europe.

- Le cas américain appelle plusieurs remarques car 70% de la dette américaine est achetée par la banque centrale (FED) depuis le démarrage du second programme d'assouplissement quantitatif, si bien que le premier détenteur de bons du trésor américain est devenu la FED elle-même devant la Chine et le Japon. De plus, les comptes publics sont engagés dans une dynamique explosive puisque la reconduction des baisses d'impôt décidée en fin d'année créera un déficit de 9% du PIB en 2011, soit 1400 milliards de dollars...

Qui financera les déficits américains lorsque la banque centrale cessera sa politique de planche à billets à partir de juin 2011 ? La crédibilité de la FED risque d'être sérieusement remise en cause si la croissance américaine ne devient pas d'ici là auto-entretenu.

- L'inflation est quant à elle une menace bien réelle dans des pays émergents qui ont encore des taux d'intérêt réels négatifs (ex : -2% en Inde) et pour lesquels seule la restriction du crédit représente une mesure efficace ! La croissance des crédits a représenté 36% du PIB chinois en 2010 ! Le véritable problème réside dans une création monétaire débridée puisque les réserves de change mondiales sont passées de 2000 milliards de dollars à 10 000 milliards de dollars entre 2000 et 2010. Fort logiquement, les investisseurs se tournent naturellement vers les biens réels ce qui finit toujours par provoquer une résurgence des tensions inflationnistes. La progression de l'or est le reflet de l'ensemble de ces déséquilibres sous-jacents et il est étonnant de constater à quel point « l'explosion annoncée de la bulle sur l'or » aura été autant médiatisée par ses détracteurs. A ce sujet, il convient de noter le comportement des épargnants chinois qui ont récemment accéléré leurs achats d'or physique après que les autorités aient mis en place des règles plus restrictives dans l'investissement immobilier pour éviter un emballement incontrôlable des prix. Ce geste traduit selon toute vraisemblance la recherche d'un actif de substitution efficace pour lutter contre une inflation qui n'est officiellement que de 5% mais qui est probablement beaucoup plus importante.

STRATÉGIE

>Les investissements à privilégier sont les suivants :

- 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).
- Secteur pétrolier et services pétroliers (redémarrage d'un cycle d'investissement, valorisations attractives, hausse des cours du pétrole)
- Poste Or : mines d'or (moyennes capitalisations pour bénéficier du mouvement de consolidation sur ce secteur) et ETF sur l'or physique.
- Participation à la hausse des taux sur emprunts d'Etats (prise en compte par les marchés du risque inflationniste et réappréciation du risque souverain).

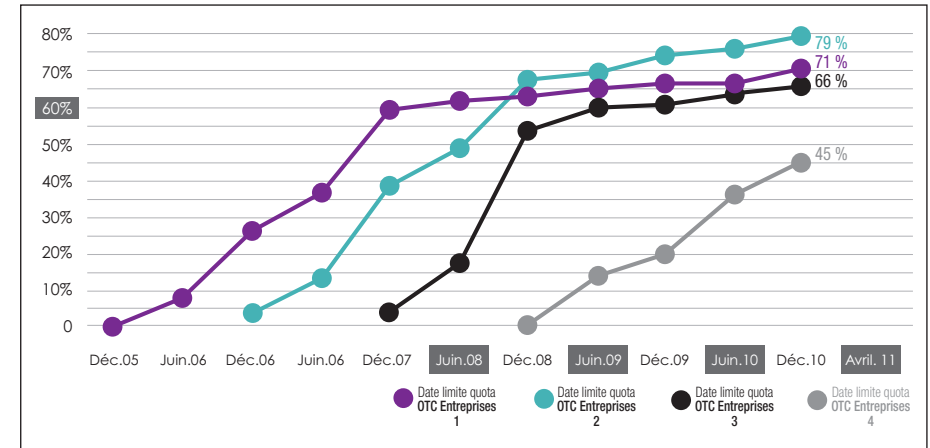
6.2 Focus

	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC ENTREPRISES 1	50%	15%	26%	9%
OTC ENTREPRISES 2	55%	15%	14%	6%
OTC ENTREPRISES 3	43%	19%	22%	16%
OTC ENTREPRISES 4	39%	8%	29%	24%

	FCP Sunny		Autres dont Elan Obligation, Carmignac Patrimoine, ...
	Sunny Strategic	Sunny Tactic	
OTC ENTREPRISES 1	8%	9%	9%
OTC ENTREPRISES 2	5%	6%	3%
OTC ENTREPRISES 3	4%	6%	12%
OTC ENTREPRISES 4	8%	10%	11%

ZOOM SUR LA COMPOSITION DES FCP SUNNY (en consolidé)		
	%	PRINCIPALES POSITIONS
ACTIONS	63 %	
Dont Europe / International	33 %	Areva, Total, Vivendi, Véolia Environnement, Exxon Mobil, ETF Powershares Nuclear
Dont Mines d'or	30 %	Barrick Gold, Newmont Mining, AngloGold, ASA Ltd, OPCVM URAM Gold Allocator
COUVERTURE	-5 %	Vente Eurostoxx 50 / Vente MSCI Emerging Market Vente ETF DJ Stoxx Banks
EXPOSITION NETTE ACTIONS	58 %	
OR PHYSIQUE	2 %	ETF SPDR Gold Trust
TAUX	30 %	Casino Perpetuelle, OPCVM Axiom Obligataire, Air France Reverses Convertibles (Valeurs pétrolières, Telecom, Bouygues)
MONETAIRE	5 %	OPCVM OFI TRESOR + , BMTN Société Générale

7. SUMI 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%



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 D'INFO N°
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
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 milieux 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 précutées surgelées	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1	2
CELLX	Plaques et nanopompes destinées à l'analyse en biologie cellulaire	OTC ENTREPRISES 1-2-3	2
CHRISTIAN PÔTIER	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
CODASYSTEM	Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2	2
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	Editeurs de progiciels d'essais virtuels	OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC MULTICIBLES 1	3
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
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
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
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
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	9
NANOBIOTIX	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
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
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
PLAYSOFT	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
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
SC2X	Fournisseur de solutions riches et interactives pour le secteur des jeux vidéo	OTC ENTREPRISES 3	6
SCADEV	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
WEKA ENTERTAINEMENT (ex CAFE.COM)	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
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°
VERTELIS (ex ADVANCE IT)	Editeur de logiciels permettant d'optimiser les consommations énergétiques	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2, OTC DUO 1	6