



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.

“Les PME françaises armées face à la crise rampante”

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



EDITORIAL
Jean-Marc Palhon
Directeur Général

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

le cadre de l'ISF, 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

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 31.12.10

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 €	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	-6,40 %
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	+3,88 %
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	+1,10 %
OTC INNOVATION 4	2005	-	-	-	10,00	10,24	10,81	10,41	9,37	8,81	8,85	8,52	8,67	8,64	-13,60 %

* 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 VOTRE INFORMATION :

Les fonds OTC Innovation 1 et OTC Innovation 2 ont fait l'objet d'un remboursement partiel à hauteur de 73% de leur valeur d'origine en date du 31 mars 2011.

Nous travaillons actuellement sur un certain nombre d'opérations, notamment de cessions de participations en portefeuille, dans l'optique de concrétiser la liquidation des fonds OTC Innovation 2 et 3.

Pour mener à bien cet objectif, et conformément aux stipulations de l'article 4 du règlement de chacun des Fonds, nous sommes tenus techniquement de :

- proroger d'un an supplémentaire la durée de vie du FCPI OTC Innovation 2, qui arrive à échéance le 6 novembre 2011, ce dont nous vous informons par la présente ;
- proroger d'un an la durée de vie du FCPI OTC Innovation 3 à compter du 14 novembre 2011, et mettre le fonds en pré-liquidation à compter du 27 juin 2011, ce dont nous vous informons par la présente.

La dernière version de la notice d'information des FCPI OTC Innovation 2 et OTC Innovation 3 peut être obtenue sur simple demande de votre part auprès d'OTC Asset Management.

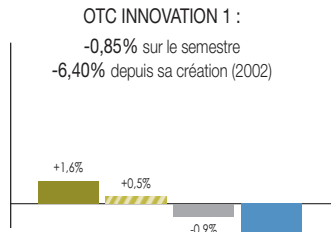
3. ALLOCATIONS AU 31.12.10 (EN % DE L'ACTIF NET DU FONDS)

FCPI IR	Sociétés non cotées innovantes	Sociétés cotées innovantes	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
OTC INNOVATION 1	16%	0%	16%	68%
OTC INNOVATION 2	20%	10%	14%	56%
OTC INNOVATION 3	50%	29%	16%	5%
OTC INNOVATION 4	44%	23%	26%	7%

au 31 décembre 2010

4. L'ANALYSE DU SEMESTRE

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



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

Sociétés non cotées innovantes : dans un contexte de sortie de crise, sont à noter :

Contributions négatives :

- Tridex : OTC Innovation 3
- Codasystem : OTC Innovation 4
- L4 Epsilon : OTC Innovation 2 - 3 et 4
- RVR Systems : OTC Innovation 4

ZOOM SUR RVR Systems :

Suite à la forte baisse de l'activité, le Tribunal de commerce de Paris a ouvert une procédure de redressement judiciaire à l'encontre de la société RVR Systems SA en date du 12 août, sur déclaration de cessation des paiements déposée par la société le 26 juillet 2010. Les titres de la société sont provisionnés à 100% au 31/12/2010.

Contributions positives :

- Aureus Pharma : OTC Innovation 2 et 3
- Certeurope : OTC Innovation 1 et 2
- Echosens : OTC Innovation 3 et 4
- Ceprodi : OTC Innovation 1

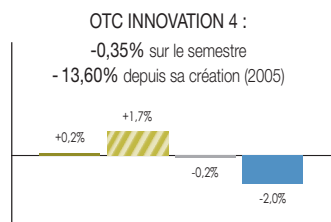
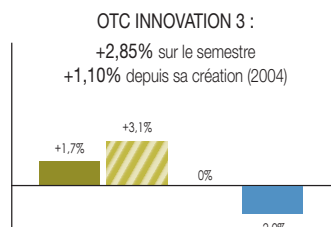
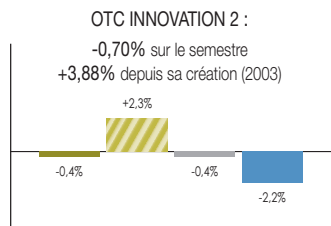
Sociétés cotées innovantes : les politiques monétaires ultra accommodantes et le changement de perception sur le risque des dettes souveraines ont entraîné depuis quelques mois une réallocation d'actifs vers les marchés actions qui affichent des progressions significatives sur la fin de l'année 2010. Ce mouvement massif de réallocation d'actifs et l'amélioration de la conjoncture mondiale sont aujourd'hui des moteurs puissants sur les actions cotées.

L'inflation naissante, entraînée par l'explosion des matières premières, et le possible ralentissement des pays émergents pourraient cependant peser sur les cours des sociétés cotées à court terme.

Contributions positives :

- Modelabs : OTC Innovation 1-2 et 3
- Ribier : OTC Innovation 1-2 -3 et 4
- Weka Entertainment : OTC Innovation 3 et 4

Autres actifs : voir partie 6 pour l'analyse détaillée de la gestion libre des fonds Sunny AM



5. SOCIÉTÉS NON COTÉES INNOVANTES

5.1 Cession de Ceprodi-Kot :

Créé en 1998 par Réginald Allouche, spécialiste de la satiété, en collaboration avec des chercheurs, des nutritionnistes et les meilleurs industriels de l'agroalimentaire, KOT est un laboratoire de recherche et d'innovation en nutrition qui conçoit et commercialise une large gamme de produits alimentaires diététiques dont l'efficacité sur la perte de poids et la diminution de la sensation de faim est scientifiquement validée. Ceprodi KOT a révolutionné les régimes alimentaires, souvent cantonnés aux sachets protéinés, en créant une gamme de produits hypocaloriques et hyper protéinés variés aux qualités gustatives proches des saveurs de mets non diététiques : purée de pomme de terre à la muscade, pizza, glaces, pâtes, pan cakes... La distribution des produits s'effectue en pharmacies, en boutiques propres et par correspondance. Dernière innovation en date, la création d'espaces conseils au sein de pharmacies animés par des diététiciennes diplômées formées par l'Institut de Formation KOT agréé par le ministère de la formation continue. Cette opération de cession se concrétise par la réalisation d'un multiple de 1,4 par rapport à l'investissement initial et un TRI de 5,2%.

5.2 Cession d'Aureus Pharma :

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 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.

5.3 Cession d'Editec :

Fournisseur et opérateur d'équipements de loteries, Editec propose une gamme complète de produits allant du terminal d'enregistrement à la machine de tirage. Implantée dans 80 pays, Editec réalise plus de 90% de son chiffre d'affaires à l'export. Depuis l'entrée au capital d'OTC Asset Management, la société a triplé son chiffre d'affaires, quintuplé sa valeur et s'est massivement développée dans les pays émergents. Cette opération de cession se concrétise par la réalisation d'un multiple de 5,5 par rapport à l'investissement initial et un TRI de 34% sur 6 ans.

5.4 Cession de Tridex :

Tridex est spécialisée dans la gestion des retours des «invendus» et des «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, Epson, Henkel. 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.

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 INNOVATION 1	16%	0%	16%	68%
OTC INNOVATION 2	20%	10%	14%	56%
OTC INNOVATION 3	50%	29%	16%	5%
OTC INNOVATION 4	44%	23%	26%	7%

	FCP Sunny		Autres dont Olympe Patrimoine, Elan Obligation, Carmignac Patrimoine...
	Sunny Strategic	Sunny Tactic	
OTC INNOVATION 1	0%	0%	16%
OTC INNOVATION 2	0%	0%	14%
OTC INNOVATION 3	2%	3%	11%
OTC INNOVATION 4	8%	10%	8%

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 Perpétuelle, OPCVM Axiom Obligataire, Air France Reverses Convertibles (Valeurs pétrolières, Telecom, Bouygues)
MONETAIRE	5%	OPCVM OFI TRESOR + BMTN Société Générale

7. Sociétés innovantes en portefeuille

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRES D'INFO N°
ABCYS OLFO	Vente de réactifs d'immunologie et de culture cellulaire Ventes privées sur internet	OTC INNOVATION 1-2 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	6 12
APACH NETWORK AUGURE CARRÉ GOURMET DIFFUSION CASANOVA CERTEUROPE CLEANIS CODASYSTEM DALET ECHOSENS EDITEC GO ALBERT GROUPE ARCHIMEN L4 EPSILON LBMA LOGIC INSTRUMENT	Musique sur Internet Logiciel destiné aux secteurs de la communication Pâtisseries précuites surgelées Câblage VDI Conception et commercialisation d'applications de certification électronique Sacs hygiéniques pour les hôpitaux Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques Logiciels professionnels pour les médias audio et vidéo Diagnostic médical Fournisseur et opérateur d'équipements de loteries Logiciel de recherche d'information non structurée Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments Logiciel de gestion de logistique fine Commercialisation de formulations stériles Conception et commercialisation d'ordinateurs durcis	OTC INNOVATION 3-4 OTC INNOVATION 1-2-3-4, OTC ENTREPRISES 1-2-3 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1 OTC INNOVATION 3-4 OTC INNOVATION 1-2 OTC INNOVATION 3-4 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC CHORUS 2 OTC INNOVATION 2-3 OTC INNOVATION 3-4 OTC INNOVATION 3 OTC INNOVATION 3-4 OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3, OTC CHORUS 2 OTC INNOVATION 2-3-4, OTC ENTREPRISES 1 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1 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 OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 1-2 OTC INNOVATION 2-3, OTC CHORUS 2, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1 OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC DUO 2 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 OTC INNOVATION 1-2 OTC INNOVATION 3	10 6 12 10 5 10 12 10 8 8 9 10 7 11 9 8 8 et 11 10 12 4 7 11 12 11 7 11 9 12 7
MAGELLAN INGÉNIERIE / OPTI-TIME MODELABS GROUP MUSICMATIC NANOBIOTIX	Solution logicielle de géolocalisation Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile Univers sonores pour les réseaux de distribution Destruction par nanoparticules de cellules tumorales	OTC INNOVATION 2-3, OTC ENTREPRISES 1-2 OTC INNOVATION 2-3, OTC CHORUS 2, OTC ENTREPRISES 4, OTC MULTI-CIBLES 1 OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC DUO 2 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	8 8 et 11 10 12
NEWTECH INTERACTIVE ORCHESTRA KAZIBAO RIBER RISC GROUP RVR SYSTEMS SANTÉVET SUPERTEC VDL WEBORAMA WEKA ENTERTAINEMENT (ANCIENNETMENT CAFE.COM)	Hébergement et fourniture de contenu multimédia (Audiotel, Minitel, Internet et SMS) Fabrication et distribution de vêtements pour enfants Machines pour les semi-conducteurs Prestation de sécurité informatique Gestion des processus de compliance Assurance pour chiens et chats PLV dynamique Matériel pour la radio numérique Diffusion et analyse de publicités sur internet Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo payants	OTC INNOVATION 1-2 OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 1 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1 OTC INNOVATION 2-3 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2 OTC INNOVATION 3-4, OTC ENTREPRISES 3-4, OTC CHORUS 2-3, OTC DUO 1 OTC INNOVATION 4, OTC ENTREPRISES 1-2-3, OTC DUO 1-2, OTC RÉGIONS CENTRE EST - OUEST - NORD 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	4 7 11 12 11 7 11 9 12 7

Zoom
sur les sociétés
déjà sorties

SOCIÉTÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRE D'INFORMATION N°
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
CELLPEP	OTC INNOVATION 1-2-3-4	5 et 11
CEPRODI – KOT	OTC INNOVATION 1	4
CMM	OTC INNOVATION 3-4	8 et 9
CEREP	OTC INNOVATION 1-2	5
DIGIPLUG	OTC INNOVATION 1	2 et 3
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
TRAVELPRICE	OTC INNOVATION 1	2 et 3
TRIDEX	OTC INNOVATION 2-3	8
WEKA ENTERTAINEMENT (ANCIENNETMENT CAFE.COM)	OTC INNOVATION 2	7

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