

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.

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



L'actualité des fonds

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 - Régionales pour OTC Multi-Proximité 1

2. VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES AU 31.12.10

Fonds éligibles à l'IR	VL 31.12.2009 en €	VL 30.06.2010 en €	VL 31.12.2010 en €	Perf. depuis l'origine*
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1 (30/11/2009)	10,00	10,07	10,53	+5,30%
FIP - OTC MULTI-PROXIMITE 1 (09/12/2009)	9,99	9,75	9,69	-3,10%

* 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.

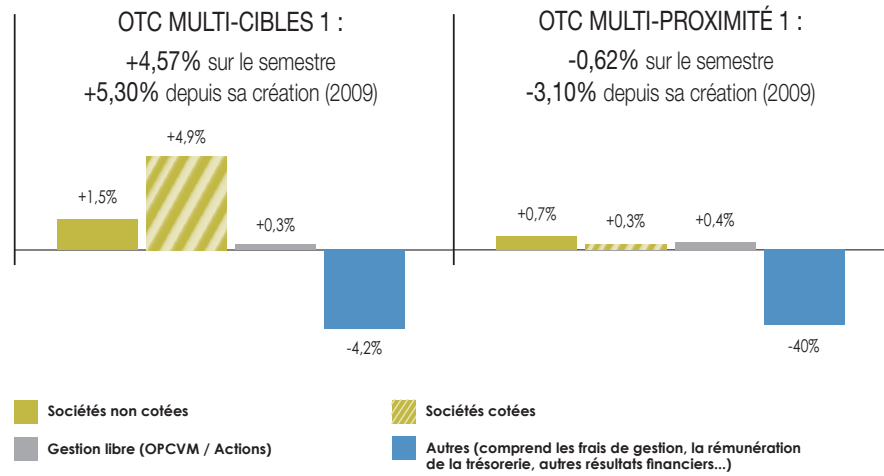
3. ALLOCATIONS AU 31.12.10 (EN % DE L'ACTIF NET DU FONDS)

Fonds éligibles à l'IR	Sociétés non cotées	Sociétés cotées	Gestion libre OPCVM / Actions	Monétaire
FCPI - OTC MULTI-CIBLES 1	6%	54%	29%	11%
FCPI - OTC MULTI-PROXIMITE 1	21%	14%	23%	42%

au 31 décembre 2010

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 :

- aucune

Contributions positives :

- aucune

Sociétés cotées : 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 négatives :

- Aucune

Contributions positives :

- Oéneo, Rentabiliweb et Modelabs Group : OTC multi-Cibles 1

5. INVESTISSEMENTS

Deux investissements en coté

1000 MERCIS

Fonds : OTC Multi-Cibles 1
Capital détenu : 0.5%
Secteur : Internet
Dirigeants : T. Munier et Y. Costes
Siège social : Paris (75)
Effectif : 140

Créé en 2000, 1000mercis est spécialisé dans la publicité et le marketing interactifs. L'expertise de la société repose sur le traitement des bases de données et l'automatisation des actions marketing. Le groupe est actif dans la publicité interactive et le marketing interactif en fournissant des solutions de conquête et de fidélisation clients sur internet. En 2008, le groupe a acquis Ocito, une société qui commercialise une offre aux annonceurs qui souhaitent réaliser des campagnes de publicité et de marketing mobile.

1000mercis
Interactive Advertising & Marketing

CELLECTIS

Fonds : OTC Innovation 3, OTC Multi-Cibles 1
Capital détenu : 0.64%
Secteur : Santé Biotechnologies
Dirigeants : C. Policard et A. Choulika
Siège social : Romainville (93)
Effectif : 85

Créée en 1999, Cellectis est une société de biotechnologies qui développe des produits permettant une ingénierie du génome de toute cellule ou organisme biologique. La société conçoit des « ciseaux » protéiques capables de couper l'ADN à des endroits précis dans des cellules vivantes et de les « coller ». Cette technologie ouvre la voie à de nombreuses applications industrielles tant dans le domaine agronomique, dans la bio-production et dans le domaine thérapeutique pour le traitement des maladies génétiques de certaines affections virales (VIH, Hépatite C, herpès...) ou encore de maladies dégénératives.

cellectis

Depuis notre création,
nous avons financé
120 PME

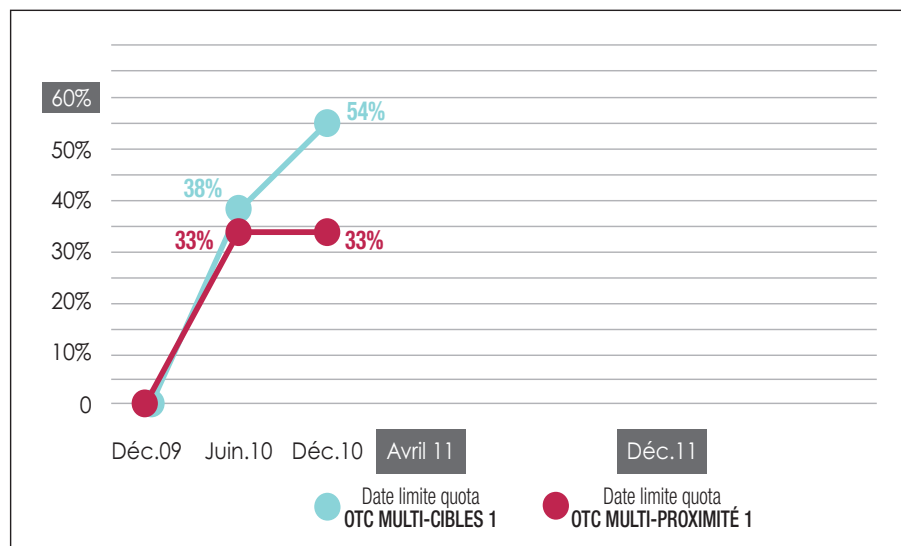
Qui ont doublé
leurs chiffres
d'affaires

Qui ont augmenté
leurs effectifs
de 50%

6. LES SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS	ACTIVITÉS	FONDS CONCERNÉS	LETTRÉS D'INFO N°
1000 MERCIS	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
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
LE GUIDE.COM	Comparateur de prix - Promotions - Tendances	OTC ENTREPRISES 2-3, OTC MULTI-CIBLES 1, OTC CHORUS 2	1
MAXIMILES	Gestion de programmes de fidélité	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1	1
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	Stations d'impression numérique	OTC MULTI-CIBLES 1, OTC CHORUS 2	1
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	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
OENEO	Conception et fabrication de bouchons en liège, tonnellerie	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1	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
STS GROUP	Éditeur 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
WEKA ENTERTAINEMENT (ANCIENNEMENT CAFE.COM)	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
XIRING	Éditeur de solutions de sécurité pour les transactions à distance	OTC INNOVATION 2, OTC MULTI-CIBLES 1 ET OTC CHORUS 2	1

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



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