



46 Participants sélectionnés  
3 Nominations  
1 Elu : OTC Asset Management

## OTC Asset Management SACRÉE MEILLEURE ÉQUIPE DE CAPITAL RISQUE DE L'ANNÉE !

Sous le haut patronage de Monsieur Christian Poncelet, Président du Sénat, le Prix de la **meilleure équipe de Capital Risque de l'année** a été décerné à **OTC Asset Management** le 20 mars 2007 par Charles de Croisset, Président du jury et Vice-Président de Goldman Sachs.



## OTC ENTREPRISES

### LETTRE D'INFORMATION 1<sup>ER</sup> semestre 2007

N°3

OTC Asset Management est une société de gestion indépendante agréée par l'AMF pour la gestion de FCP spécialisés dans les investissements en titres non cotés. OTC Asset Management gère une gamme de Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) et de Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) :

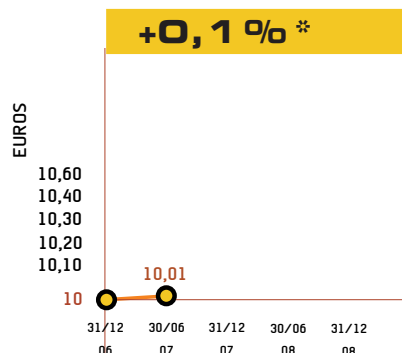
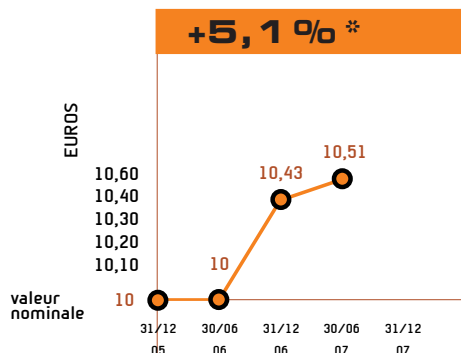
- FCPI OTC Innovation 1, 2, 3 et 4 (souscriptions closes)
- FCPI OTC Entreprises 1 (souscription close le 30/06/2006)
- FCPI OTC Entreprises 2 (souscription close le 30/06/2007)
- FCPI OTC Entreprises 3 (ouvert à la souscription)
- FIP OTC Chorus 2 (ouvert à la souscription)

**60 %** minimum de l'actif des fonds doit être investi dans des entreprises non cotées issues de l'Union Européenne disposant d'un caractère innovant. Cependant, depuis la Loi de Finances 2005, 1/3 de ces entreprises peuvent être cotées dès lors que leur capitalisation boursière est inférieure à 150 M€. Ces entreprises peuvent être issues, par exemple, des secteurs des technologies de l'information (informatique, télécommunications,...), des sciences de la vie, mais aussi de secteurs plus traditionnels de l'industrie et des services. Le solde de l'actif, environ **40 %**, est investi librement (placements monétaires, actions, obligataires).

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

OTC ENTREPRISES 1

OTC ENTREPRISES 2



#### VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 30 JUIN 2007 (NETTES DE TOUS FRAIS DE GESTION)

\*HORS PRISE EN COMPTE DU BÉNÉFICE DE LA RÉDUCTION D'IMPÔT INITIALE

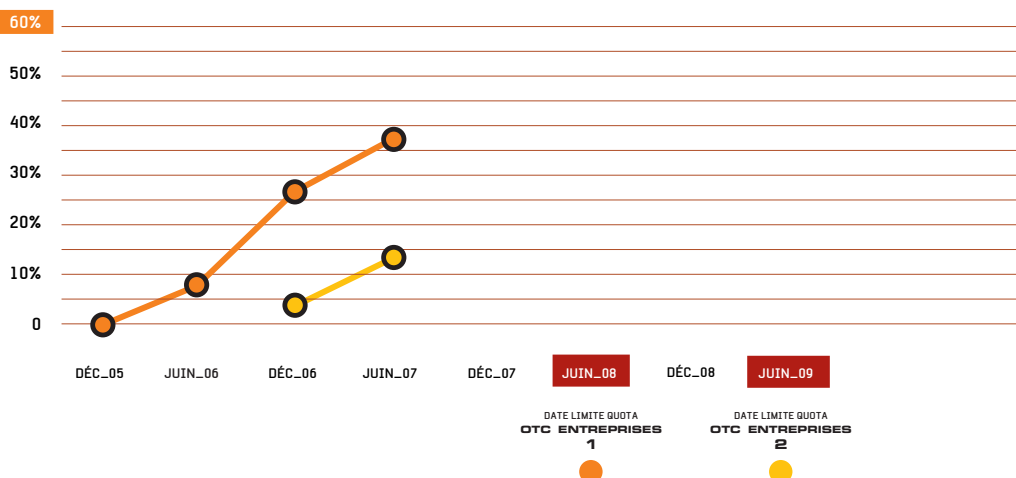
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## PORTEFEUILLE DE SOCIÉTÉS INNOVANTES

A titre de rappel, les règles de gestion des FCPI imposent d'être investi à hauteur de **60 %** minimum dans des sociétés innovantes avant la clôture du second exercice de chaque FCPI (délai éventuellement prorogeable de 6 mois).

**1/3** au maximum de ces **60 %** sera investi dans des entreprises cotées disposant d'une capitalisation boursière inférieure à 150 M€, notamment en vertu d'une délégation de gestion financière confiée à Tocqueville Finance.

### SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ

### STREAMCORE

MAKE YOUR NETWORK CONSCIOUS

- ▣ Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : janvier 2007
- ▣ Capital détenu : environ 7%
- ▣ Secteur : Technologies de l'information
- ▣ Dirigeant : D. Elyaacoubi et E. Jeux
- ▣ Siège social : Puteaux (92)
- ▣ Effectif : 26
- ▣ CA 2006 : 1,75M€
- ▣ Site Web : [www.streamcore.com](http://www.streamcore.com)

Streamcore commercialise une gamme de produits informatiques auprès des moyennes et grandes entreprises ayant un réseau d'information et de communication étendu (multi-sites en général). Les produits de Streamcore gèrent le trafic réseau WAN de l'entreprise afin de protéger et accélérer les réponses des applications critiques, lui permettant ainsi d'aligner la performance de son système d'information sur ses objectifs business.

### PAION

- ▣ Fonds : OTC Innov. 2&3 et OTC Entr. 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : février 2007
- ▣ Capital détenu : environ 2%
- ▣ Secteur : Sciences de la vie
- ▣ Dirigeant : Wolfgang Söhngen
- ▣ Siège social : Aix La Chapelle
- ▣ Effectif : 77
- ▣ CA 2006 : 10,5 M
- ▣ Site Web : [www.paion.de](http://www.paion.de)

Paion est une société allemande de biotechnologie, cotée sur le marché de Francfort, développant des traitements pour les accidents vasculaires cérébraux. Son produit le plus avancé est la Desmotéplase, pour laquelle la société avait conclu d'importantes alliances avec deux groupes pharmaceutiques, Forest (USA) et Lundbeck (Europe et Japon). La publication des résultats inattendus d'un essai clinique de phase III chez l'homme a pesé sur le cours de bourse depuis mi-mai 2007. La société se recentre en priorité sur d'autres produits du portefeuille en cours de développement clinique chez l'homme : un neuroprotecteur, l'Enecadin, en phase II, et un anticoagulant, la Solulin, en phase I

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : mars 2007
- Capital détenu : environ 0.75 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Alain de Rouvray
- Siège social : Paris (75)
- Effectif : 622
- CA 2006 : 66 M€
- Site Web : [www.esi-group.com](http://www.esi-group.com)

Éditeur de progiciels d'essais virtuels, ESI Group est pionnier et principal acteur mondial de la simulation numérique des prototypes et procédés de fabrication industriels, avec prise en compte de la physique des matériaux. ESI Group a développé un ensemble cohérent d'applications métiers permettant de simuler de façon réaliste le comportement des produits pendant les essais, de mettre au point les procédés de fabrication en synergie avec la performance recherchée, et d'évaluer l'impact de l'environnement sur l'utilisation des produits.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : mars 2007
- Capital détenu : 2%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Olivier Dellenbach
- Siège social : Paris (75)
- Effectif : 70
- CA 2006 : 9,5 M€
- Site Web : [www.efront.com](http://www.efront.com)

Fondée en 1999, eFront édite des solutions logicielles dédiées aux métiers de la Finance. Forte d'une expertise reconnue dans les domaines du Private Equity, de la Gestion de la Relation Client et de la Gestion des Risques, eFront bâtit son succès sur des équipes de consultants métier expérimentés et d'experts techniques, ainsi que sur un réseau de partenaires réputés. Les solutions eFront sont aujourd'hui utilisées par plus de 120 clients répartis dans 18 pays, dont des références majeures de l'Assurance, de la Banque et du Private Equity. Implantée à Paris et à Londres, eFront est cotée sur Alternext depuis décembre 2006.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : avril 2007
- Capital détenu : environ 25%
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeants : M. Somoguy et D. McCartney
- Siège social : Clamart (92)
- Effectif : 10
- CA 2006 : 0.7 M€
- Site Web : [www.interatlas.fr](http://www.interatlas.fr)

Fondée en 1997, leader français de l'expertise géographique urbaine, InterAtlas crée des images aériennes haute définition et développe une technologie avancée d'exploitation des données géographiques au profit des collectivités territoriales et des professionnels. InterAtlas a conçu et développé UrbiMap, le premier Système Expert Géographique qui allie sa technologie ASP Shockymap à sa base de données géographiques urbaines IA-Data. La société fournit ses données géographiques et ses solutions technologiques à un grand nombre de clients dont plus de 50 grands comptes.

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : juin 2007
- Capital détenu : 11 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Daniel Romani
- Siège social : Entzheim (67)
- Effectif : 150
- CA 2006 : 15,7 M€
- Site Web : [www.rbs.fr](http://www.rbs.fr)

Prestataire de service en ingénierie informatique, RBS maîtrise toutes les facettes de la gestion des systèmes d'information. RBS est à la fois spécialiste et polyvalent: intégration d'ERP, d'outils de CRM, intranet, web, mobilité, infrastructures... sont autant de compétences que la société est capable de vendre à ses clients. La société s'appuie sur un savoir-faire éprouvé dans le domaine des systèmes informatiques, de la distribution de matériels et de logiciels et se déploie jusqu'à la conception et l'intégration de logiciels RBS. Aujourd'hui, l'expertise de RBS lui ouvre la voie vers le métier d'éditeur.



- Fonds : OTC Innov 2, 3, 4 et OTC Entr. 1 & 2
- Date d'investissement : juin 2007
- Capital détenu : environ 25%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : MM. Mathieu et R. Nouzareth
- Siège social : Paris
- Effectif : 130
- CA 2006 : 6,3 M€
- Site Web : [www.boonty.com](http://www.boonty.com)

Boonty a développé une plate-forme technologique de téléchargement de jeux vidéo qui comprend un catalogue de plusieurs centaines de jeux vidéo ciblés grand public. La plate-forme est livrable clé en main et en marque blanche aux grands portails Internet qui ont alors la capacité d'ouvrir une chaîne de jeux payants. Fin 2006, Boonty a lancé cafe.com, premier site communautaire de jeux «casual». Les internautes ont la possibilité de se créer un avatar, de discuter en ligne et de jouer en ligne et ensemble à des jeux simples.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : juin 2007
- Capital détenu : 38%
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : Stéphane Contrepois
- Siège social : Toulouse (31)
- Effectif : 15
- CA 2006 : 2,9 M€
- Site Web : [www.pckado.com](http://www.pckado.com)

PCKado vend sur l'internet des produits informatiques et high tech de second choix, c'est-à-dire d'occasion ou reconditionnés. La société a développé deux canaux de vente : les ventes directes via le site [www.ckado.fr](http://www.ckado.fr) et les ventes privées via [www.ventedudiable.com](http://www.ventedudiable.com). PCKado est aujourd'hui présent en France, en Pologne et au Portugal.

## RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° 1 A ...

SUPERTEC 1 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
PLV dynamique

RVR SYSTEMS 1 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Gestion des processus de compliance

RIBER 1 OTC INNOV. 1-2-3-4 ET ENTR. 1  
Machines pour les semiconducteurs

LBMA 1 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Commercialisation de formulations stériles

L4 LOGISTICS 1 OTC INNOV. 2-3-4 ET ENTR. 1  
Logiciel de gestion de logistique fine

CARRÉ GOURMET 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Pâtisseries précuites surgelées

AUGURE 2 OTC INNOV. 1-2-3-4 ET ENTR. 1  
Logiciel destiné aux secteurs de la communication

RISC GROUP 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Prestation de sécurité informatique

CODASYSTEM 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Authentification, géolocalisation et horodatage de photos numériques

NANOBIOTIX 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Destruction par nanoparticules de cellules tumorales

WEBORAMA 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Diffusion et analyse de publicités sur internet

ALTIMET 2 OTC ENTREPRISES 1 & 2  
Station de mesures tridimensionnelles optiques

BAGTECH EUROPE 2 OTC INNOV. 3-4 ET ENTR. 1  
Produits pour le traitement des plaies

ACHAT VIP - OLFO 2 OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1  
Ventes privées sur internet

NOVACOM 2 OTC ENTREPRISES 1 & 2  
Agence conseil en communication interactive

IPERCAST 2 OTC ENTREPRISES 1 & 2  
Hébergement et gestion de contenus sur internet

IMAGENE 2 OTC ENTREPRISES 1 & 2  
Conservation de l'ADN par encapsulation

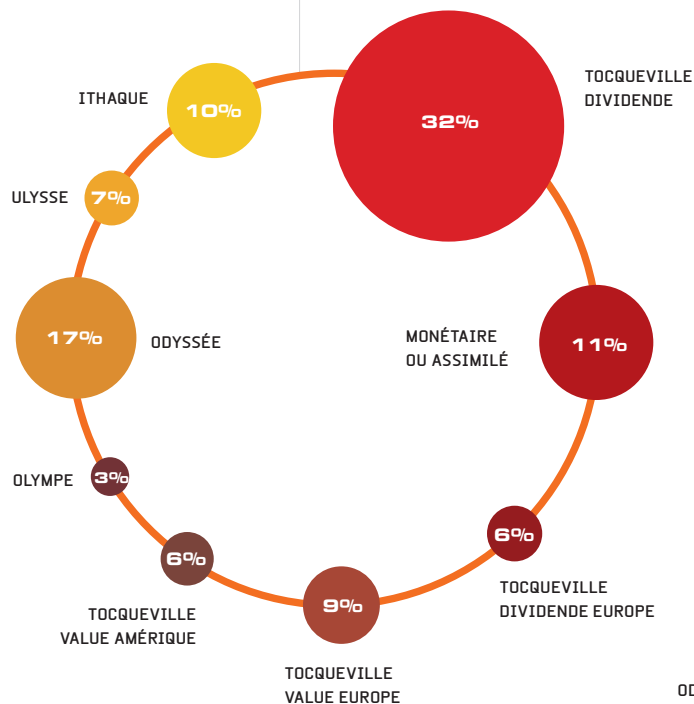
CELLIX 2 OTC ENTREPRISES 1 & 2  
Plaques et nanopompes destinées à l'analyse en biologie cellulaire

# SOLDE DU PORTEFEUILLE

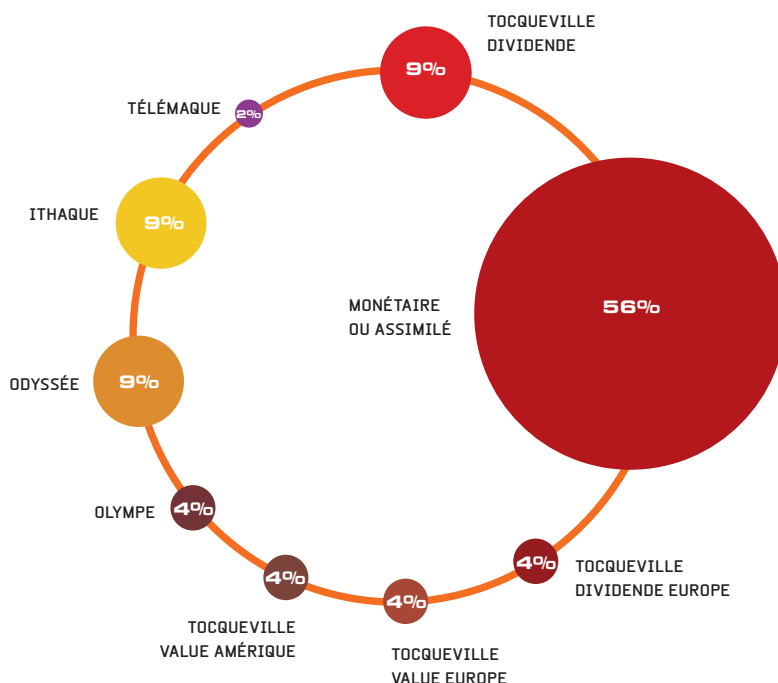
Pour la part de l'actif, environ **40%** non soumise aux critères d'innovation, OTC Asset Management investit dans une sélection d'OPCVM diversifiés (actions, monétaires...).

RÉPARTITION PAR FONDS AU 30 JUIN 2007

## OTC ENTREPRISES 1



## OTC ENTREPRISES 2



### Description des fonds actions

ULYSSE	VALEURS SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
TOCQUEVILLE DIVIDENDE	SOCIÉTÉS QUI DISTRIBUENT DES DIVIDENDES ÉLEVÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
ODYSSEE	OPÉRATIONS SUR LE CAPITAL TELLES QUE OPA, OPE, OPRA ...	TOCQUEVILLE FINANCE
TOCQUEVILLE VALUE EUROPE	VALEURS EUROPÉENNES SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
ITHAQUE	GRANDES VALEURS SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
TOCQUEVILLE DIVIDENDE EUROPE	VALEURS EUROPÉENNES QUI DISTRIBUENT DES DIVIDENDES ÉLEVÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
OLYMPE	VALEURS SOUS-ÉVALUÉES ISSUES DU MONDE DU SPORT	TOCQUEVILLE FINANCE
TOCQUEVILLE VALUE AMÉRIQUE	INVESTISSEMENT EN DOLLARS SUR DES VALEURS AMÉRICAINES SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
TÉLÉMAQUE-AGC SMALL MICRO	VALEURS SMALL CAPS EUROPÉENNES SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	AURÉA FINANCE COMPANY

Cette lettre d'information est téléchargeable sur le site internet d'OTC Asset Management, [www.otcam.com](http://www.otcam.com)

Les informations figurant dans ce document, à caractère informatif et non contractuel, sont non exhaustives. Elles proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Elles sont strictement limitées à l'usage privé du destinataire.