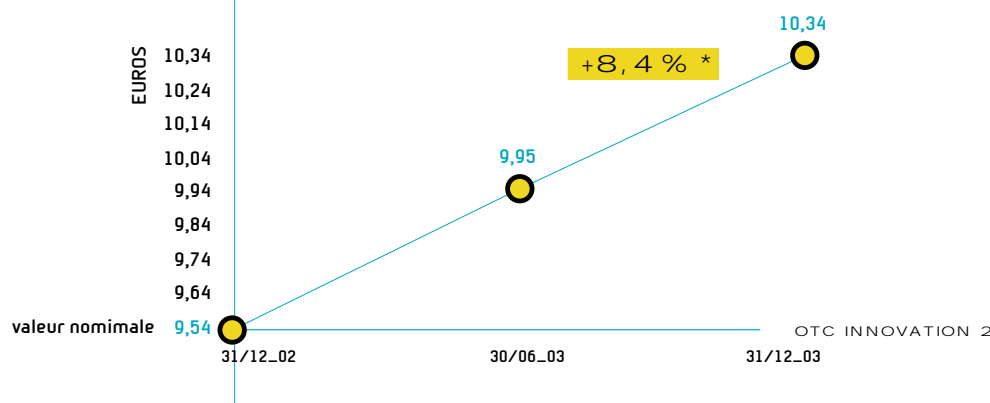
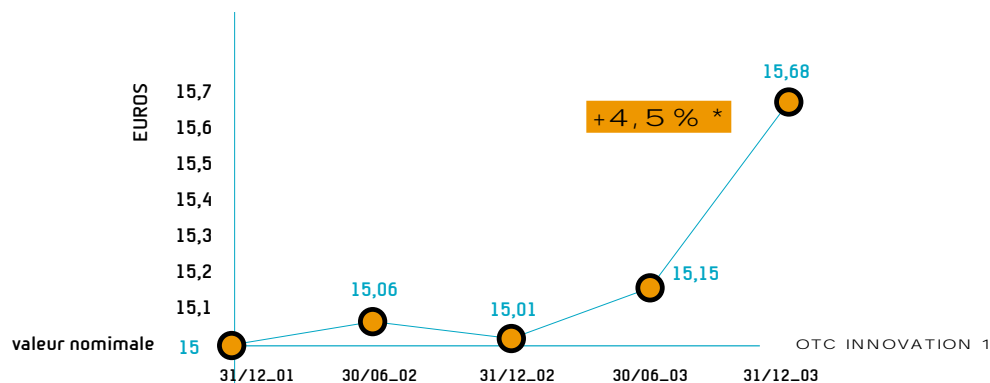


LETTRE D'INFORMATION 2^{ÈME} SEMESTRE 2003

N° 6

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) :

- OTC Innovation 1 ● (souscription close le 30/06/2002)
- OTC Innovation 2 ● (souscription close le 30/06/2003)
- OTC Innovation 3 ● (ouvert à la souscription)



VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2003
(NETTES DE TOUS FRAIS DE GESTION)

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

60 % minimum des fonds doivent être investis dans des sociétés innovantes. Le caractère innovant peut être apprécié pour chaque entreprise par une qualification délivrée par l'Agence Nationale de la Valorisation de la Recherche (ANVAR). Ces entreprises sont pour la plupart non cotées. Le solde du portefeuille, environ **40 %**, est géré de façon dédiée par Tocqueville Finance selon un profil «Value Investing», essentiellement en sociétés cotées.

Cette gestion se caractérise par une approche prudente des marchés actions, menée en dehors de toute référence aux indices boursiers et basée sur une analyse fondamentale des sociétés (hommes, savoir-faire, produits, sites de production, outil industriel, stratégie, perspectives,...) afin de déceler les éventuels actifs sous-évalués.

Les FCPI OTC Innovation font l'objet d'une valorisation liquidative 2 fois par an, au 30 juin et au 31 décembre.

La valorisation des investissements dans les entreprises non cotées se fait généralement au prix d'acquisition, jusqu'à ce qu'un évènement (augmentation de capital, transactions, éléments impactant les perspectives de la société, ...) entraîne éventuellement une « réévaluation » ou une « dévaluation » des titres détenus.

Le Commissaire aux Comptes des fonds, le cabinet Ernst & Young, procède aux vérifications de ces valorisations conformément aux normes de la profession et aux Règlements des fonds.

PORTEFEUILLES 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).

Ces sociétés sont issues essentiellement des secteurs des technologies de l'information (informatique, télécommunications, ...), des sciences de la vie et d'autres secteurs innovants (biens d'équipement, environnement, services...).

ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ



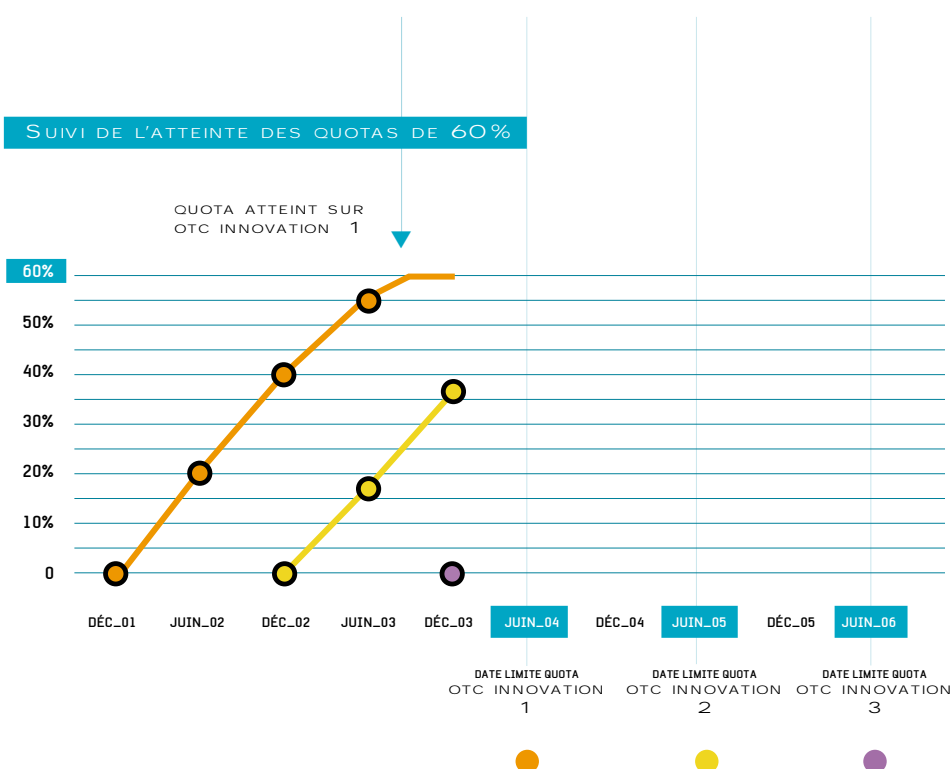
- Fonds : OTC INNOVATION 1 & 2
- Date d'investissement : juillet 2003
- Capital détenu : environ 21 %
- Secteur : Technologies de l'Information
- Dirigeant : Gilles André
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 16
- CA 2002-2003 : 0,5 M€
- Site web : www.augure.com

Augure développe et commercialise des applications de gestion de la communication (relations presse, communication institutionnelle et financière, prospection commerciale, marketing direct) ciblant :

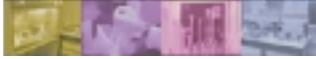
- les directions de la communication en entreprises et dans le secteur institutionnel,
- les agences de communication.

Fondé sur une architecture totalement modulaire, Augure est capable de fournir à ses clients une application personnalisée à leurs besoins, au prix d'un travail de paramétrage minimal.

SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60 %



IVAGEN



- ❑ Fonds : OTC INNOVATION 1 & 2
- ❑ Date d'investissement : juillet 2003
- ❑ Capital détenu : environ 30 %
- ❑ Secteur : Sciences de la vie
- ❑ Dirigeant : Jean-Claude Aziza
- ❑ Siège social : Nîmes
- ❑ Effectif : environ 18
- ❑ CA 2002-2003 : 0,5 M €
- ❑ Site web : www.ivagen.com

Ivagen est une société de Biotechnologie, spécialisée en immunologie (humaine et végétale), anatomopathologie et biologie moléculaire. Ivagen développe, produit et commercialise des réactifs utiles aux diagnostics. Le fondateur de la société a une longue habitude de la commercialisation de kits de diagnostic. Il a su réactiver rapidement ses réseaux à l'international. Grâce à une équipe scientifique de qualité, Ivagen constitue un portefeuille de produits licenciés ou propres dans les domaines du végétal, de l'animal et de l'humain.



- ❑ Fonds : OTC INNOVATION 1 & 2
- ❑ Date d'investissement : sept. à déc. 2003
- ❑ Capital détenu : environ 2,5 %
- ❑ Secteur : Technologies de l'Information
- ❑ Dirigeant : Patrice Perche
- ❑ Siège social : Gennevilliers
- ❑ Effectif : environ 50
- ❑ CA 2002-2003 : 88,2 M €
- ❑ Site web : www.risc-group.com

Avec plusieurs implantations en France et à l'étranger (Belgique, Pays-Bas, Allemagne et Italie), le groupe Risc s'impose comme spécialiste européen de la sécurité des systèmes d'information. Le groupe développe son expertise dans deux pôles d'activité : la distribution de produits et services de sécurité auprès d'une clientèle de grands comptes et le MSS (services de management de la sécurité : sauvegarde, anti-virus et firewalls) sur le marché des PME/TPE. Fondé en 1992, le groupe Risc est aujourd'hui coté au Nouveau Marché de la Bourse de Paris.



- ❑ Fonds : OTC INNOVATION 1 & 2
- ❑ Date d'investissement : octobre 2003
- ❑ Capital détenu : environ 26 %
- ❑ Secteur : Sciences de la vie
- ❑ Dirigeant : MM. Mouscadet et Martin
- ❑ Siège social : Paris
- ❑ Effectif : environ 12
- ❑ CA 2002-2003 : 1,7 M €
- ❑ Site web : www.abcysonline.com

Abcys est un spécialiste de la commercialisation de réactifs d'immunologie et de culture cellulaire, ainsi que de matières premières biologiques, destinés au monde de la recherche, du diagnostic et de la production. Grâce aux nouveaux moyens financiers mis à sa disposition, Abcys prend en licence et industrialise des réactifs mis au point par des laboratoires indépendants, se constituant ainsi un catalogue propre. Elle a noué avec le CNRS une collaboration pour développer des milieux de culture de cellules souches.



- ❑ Fonds : OTC INNOVATION 2
- ❑ Date d'investissement : novembre 2003
- ❑ Capital détenu : environ 8 %
- ❑ Secteur : Autres industries innovantes
- ❑ Dirigeant : Jacques Anglade
- ❑ Siège social : Marssac sur Tarn
- ❑ Effectif : environ 300
- ❑ CA 2002 : 28 M €
- ❑ Site web : www.compobaie.fr

Créée en 1989, Compobaie est un équipementier du marché de la construction de maisons individuelles. La société conçoit, fabrique et commercialise des modules d'ouverture (portes et fenêtres), composés d'un encadrement monobloc en béton équipé de menuiseries (fenêtres, portes, volets) en PVC, aluminium ou bois. Les sous-ensembles produits, prêts à poser, sont directement acheminés par la société sur le chantier le jour voulu par le donneur d'ordre. Le procédé est original et reconnu par les professionnels de la construction comme étant un facteur de gain de temps et de qualité. Compobaie est inscrite sur le Marché Libre depuis novembre 1999.

RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° [1](#) [2](#) [3](#) ...

MOVIESYSTEM [1](#) [2](#) OTC INNOV. 1 & 2
Distribution de films en Vidéo à la Demande (VoD)

BIONISIS [2](#) OTC INNOV. 1
Technologies de séparations et d'analyses de molécules, à haut débit et hautes performances

GROUPE A.S [3](#) OTC INNOV. 1
Édition de logiciels de reporting, consolidation et analyse décisionnelle

NEWTECH INTERACTIVE [4](#) OTC INNOV. 1 & 2
Hébergement et fourniture de contenu multimédia (Audiotel, Minitel, Internet et SMS)

CEPRODI - KOT [4](#) OTC INNOV. 1
Conception et distribution spécialisée de produits diététiques

CEREP [5](#) OTC INNOV. 1 & 2
Prestation de services et recherche pour l'industrie pharmaceutique

CELLPEP [5](#) OTC INNOV. 1 & 2
Modélisation et synthèse de peptides thérapeutiques

CERTEUROPE [5](#) OTC INNOV. 1 & 2
Conception et commercialisation d'applications de certification électronique

NATUREX [5](#) OTC INNOV. 1
Production et commercialisation d'ingrédients naturels pour les industries agroalimentaires et nutraceutiques

BUSINESS INTERACTIF [5](#) OTC INNOV. 1 & 2
Conseil et développement de solutions e-business

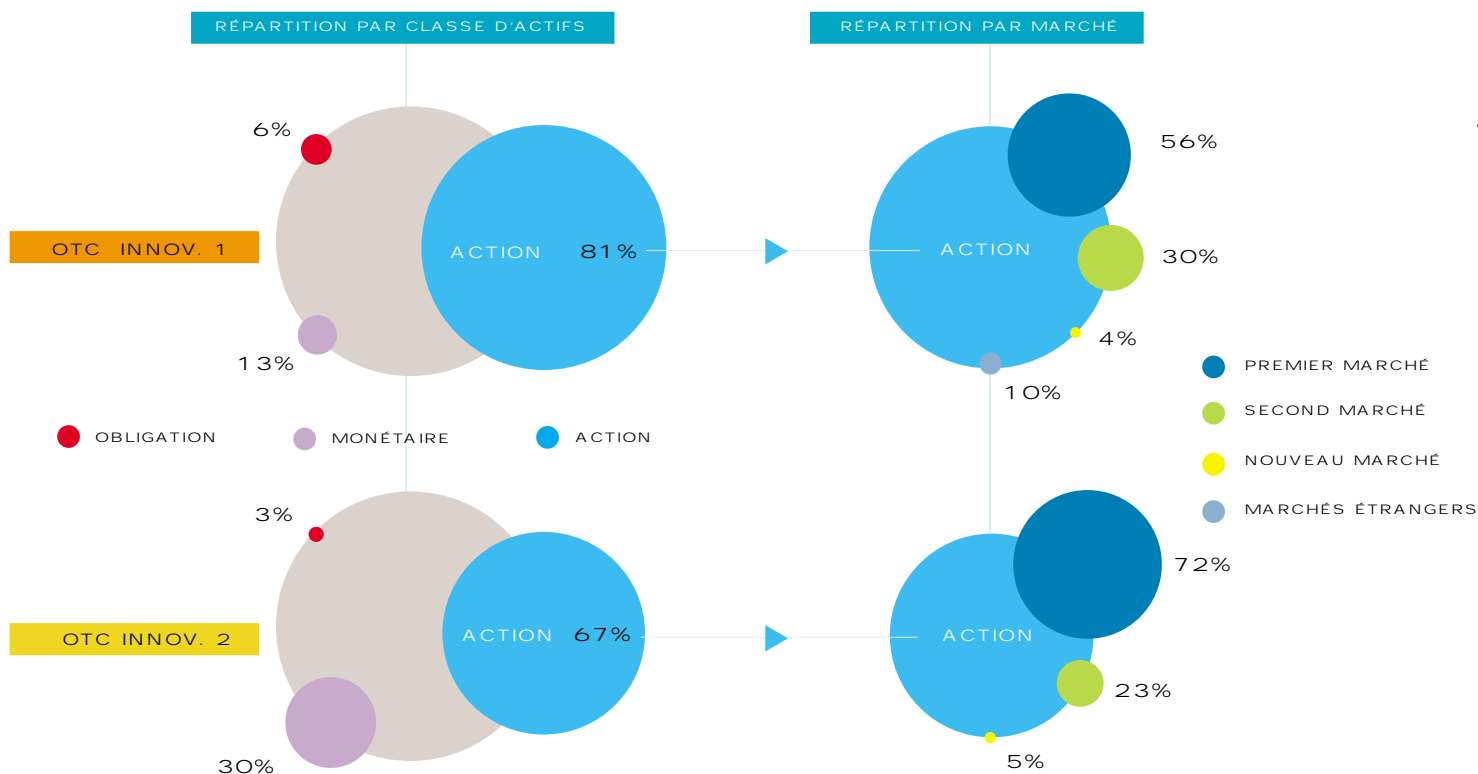
RAPPEL DES PRINCIPALES SORTIES DÉJÀ INTERVENUES (CESSIONS, FUSIONS, INTRODUCTIONS EN BOURSE...)

DIGIPLUG [2](#) [3](#) OTC INNOV. 1
R&D et vente de solutions techniques pour la téléphonie mobile (sonneries, logos, musique)

TRAVELPRICE [2](#) [3](#) OTC INNOV. 1
Agence de voyages en ligne

PORTEFEUILLES GÉRÉS PAR TOCQUEVILLE FINANCE

Pour la part de l'actif, environ **40%**, non soumis aux critères d'innovation, OTC Asset Management a souhaité minimiser le risque, et en a délégué la gestion à Tocqueville Finance. Le délégataire de gestion privilégie les investissements directs (et non par l'intermédiaire d'OPCVM) dans les valeurs européennes (actions, obligations et titres assimilés). L'objectif est de constituer des portefeuilles de 20 à 25 lignes pour chaque fonds.



Principales opérations intervenues au cours du semestre sur les portefeuilles

ACHAT OU VENTE	VALEURS	FONDS CONCERNÉS
VENTE PARTIELLE	MARIE BRIZARD	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	LAFARGE	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	APRIL	OTC INNOVATION 1 & 2
VENTE	CAMAIEU	OTC INNOVATION 1 & 2
VENTE PARTIELLE	FLORÉANE	OTC INNOVATION 1 & 2
VENTE PARTIELLE	IMÉRY	OTC INNOVATION 2
ACHAT	DANONE	OTC INNOVATION 2

ASPECT RÉGLEMENTAIRE Certaines modifications ont été apportées aux Règlements et aux Notices d'information des FCPI OTC Innovation 1 & 2 :

1- Le quatrième paragraphe de l'article 10.1 du Règlement des FCPI OTC Innovation 1 & 2 est remplacé par la rédaction suivante : « Les titres négociés sur un marché non réglementé sont évalués selon les règles décrites ci-dessous applicables aux titres non cotés, ou à défaut et si le titre est suffisamment liquide et son cours représentatif de sa valeur, sur la base du dernier cours connu au jour de l'évaluation sur son marché principal, et convertis en euros, le cas échéant, suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation. »

2- L'article 6.2 du Règlement du FCPI OTC Innovation 1 est complété de la mention : « Les parts A et B sont émises sous la forme nominative. »

Les Règlements et les Notices d'information d'OTC Innovation 1 & 2 sont à la disposition des porteurs de parts et leur seront adressés sur demande formulée à OTC Asset Management.

Cette lettre d'information est téléchargeable sur le site internet d'OTC Asset Management, 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. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.