

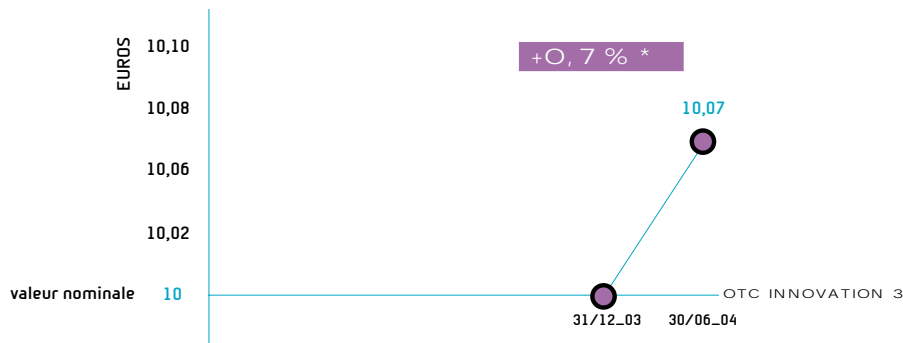
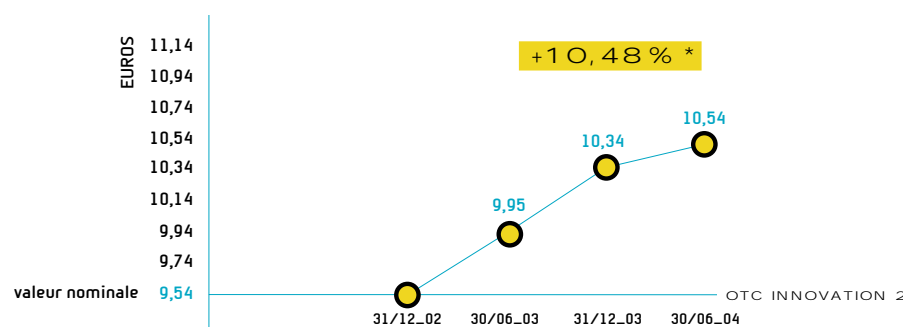
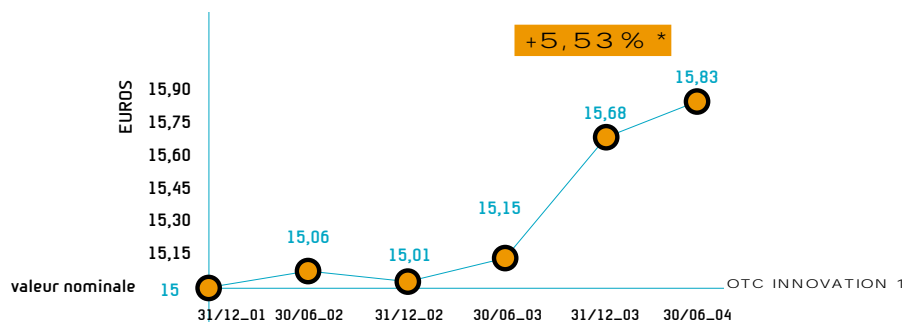
LETTRÉ D'INFORMATION 1^{ER} SEMESTRE 2004

N° 7

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 ● (souscription close le 30/06/2004)



VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 30 JUIN 2004
(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.

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 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 prorogable 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

MOVIESYSTEM

CF LETTRES D'INFORMATION N° 1 2

Le Groupe Canal + a acquis fin avril dernier la société **Moviesystem**. Depuis l'entrée à son capital de nos Fonds, en mars 2002 puis février 2003, Moviesystem était devenue le leader français de la vidéo à la demande en commercialisant ses offres tant auprès des abonnés raccordés à une offre de télévision par ADSL (My Ligne TV de France Telecom, Monaco Telecom) qu'auprès de ceux équipés d'un PC et d'une liaison Internet à haut débit (Wanadoo, Club Internet, 9 Telecom, Fnac.com). Les FCPI OTC Innovation 1 & 2 ont d'ores et déjà perçu une partie du produit de cette vente, qui pourra faire l'objet d'un complément de prix conditionnel payable en une ou plusieurs fois jusqu'en 2006.

Santé Vet

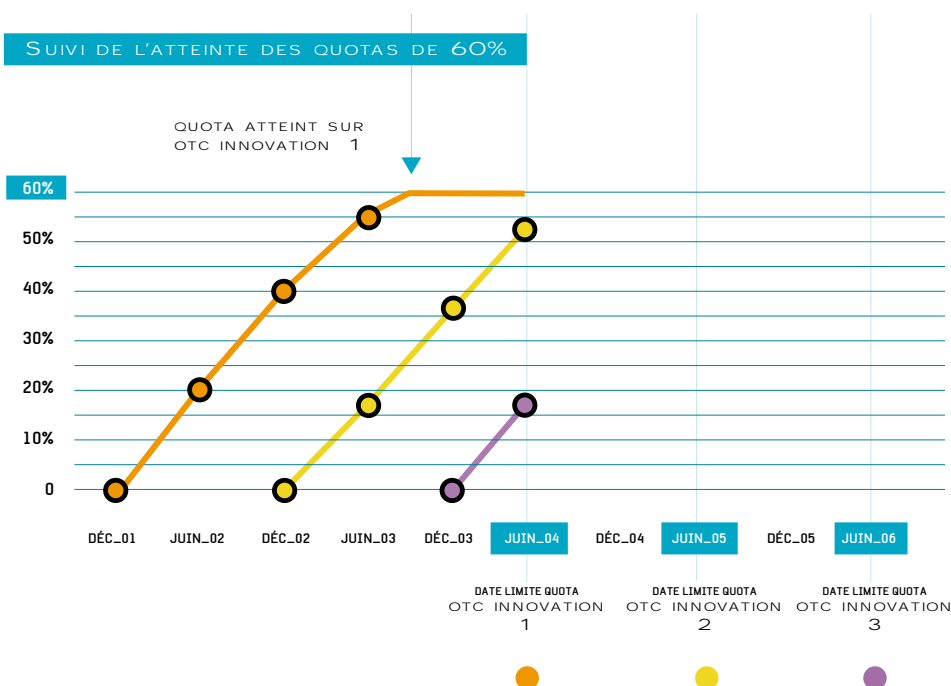
- ▣ **Fonds : OTC Innovation 2 & 3**
- ▣ **Date d'investissement : janvier 2004**
- ▣ **Capital détenu : environ 27 %**
- ▣ **Secteur : Autres industries innovantes**
- ▣ **Dirigeant : Jérôme Salord**
- ▣ **Siège social : Belfort**
- ▣ **Effectif : environ 2**
- ▣ **CA 2003 : NS**
- ▣ **Site Web : www.santevet.com**

La Compagnie des Animaux vend, sous la marque **SantéVet**, un véritable « Pack Santé Animale » aux propriétaires d'animaux de compagnie. SantéVet permet à la fois de gérer le contenu du dossier médical du chat ou chien de manière satisfaisante et de gérer les dépenses liées à la santé animale.

Pour cela elle propose :

- un carnet de santé électronique breveté, accessible 24h/24 partout, incluant des prestations d'assistance et de protection juridique
- un contrat d'assurance donnant accès à la prévention grâce à un bilan de santé sans exclusion

SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%





- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : février 2004
- Capital détenu : environ 30 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : S. Roumieh & R. Azencott
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 18
- CA 2003 : 0.6 M €
- Site Web : www.miriadtech.com

Créée en 1998, Miriad Technologies est une société d'édition de logiciels auto-adaptatifs d'aide à la décision, dédiés au pilotage et à la surveillance en ligne de procédés industriels. L'originalité de ces logiciels réside en leur capacité d'extraction en instantané de l'intelligence enfouie dans les flots de données provenant des procédés surveillés. Cet apport se traduit pour l'industriel utilisateur par une amélioration significative de la qualité des produits et des coûts de fabrication.



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : mars 2004
- Capital détenu : environ 30 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Mathieu et Romain Nouzareth
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 10
- CA 2003 : 0.8 M €
- Site Web : www.boonty.com

Boonty a développé une plate-forme technologique de téléchargement de jeux vidéo qui comprend fonctionnalités (gestion des droits, paiement, clearing...) et 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 possibilité d'ouvrir une chaîne de jeux payants. Boonty compte déjà plusieurs dizaines de partenaires dont T-Online, Wanadoo, Yahoo!, Telecom Italia, Virgin, Club-Internet, Tiscali, ... Les éditeurs partenaires de Boonty sont Atari, Ubisoft, Acclaim, Wild Tangent... Boonty bénéficie dès à présent d'une position de leader sur le marché du téléchargement de jeux vidéo payants en Europe.



- OTC Innovation 1 & 2 & 3
- Date d'investissement : mars à avril 2004
- Capital détenu : environ 4 %
- Secteur : Autres industries innovantes
- Dirigeant : Pierre Mestre
- Siège social : Castelnau-le-Lez (34)
- Effectif : environ 600
- CA 2003 : 81,1 M €
- Site Web : www.orchestra.fr

Créée en 1995, Orchestra Kazibao est spécialisée dans la fabrication et la distribution de vêtements, chaussures et accessoires pour enfants de 0 à 14 ans sous la marque Orchestra. Le positionnement du produit est fondé sur un rapport qualité/prix très attractif. Les produits de la marque Orchestra sont distribués en France et dans plus de 27 pays étrangers, ce qui permet à la société de réaliser ainsi près de 40 % de son chiffre d'affaires à l'export. Orchestra Kazibao est aujourd'hui cotée au Nouveau Marché de la Bourse de Paris.



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : mai 2004
- Capital détenu : environ 1,25 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Dr Wolfgang Söhngen
- Siège social : Aachen (Allemagne)
- Effectif : environ 45
- CA 2003 : NS
- Site Web : www.paion.de

Créée en juillet 2000, Paion GmbH est une société allemande de biopharmacie engagée dans le traitement des accidents vasculaires cérébraux qui sont des événements fréquents, graves et invalidants. Ayant répondu aux critères de tolérance et d'efficacité chez l'homme, le premier produit de la société, la Desmoteplase, entre en phase III de développement clinique. Ce produit qui sera prescrit en situation d'urgence, répond à un besoin encore mal résolu dans cette application. Paion, associée à un partenaire pharmaceutique, devrait lancer la commercialisation de la Desmoteplase en 2007.



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : juin 2004
- Capital détenu : environ 40 %
- Secteur : Autres industries innovantes
- Dirigeant : A. Wiesenbach de Lamazière
- Siège social : Buc (78)
- Effectif : environ 15
- CA 2003 : 1.5 M €
- Site Web : www.l4-logistics.com

L4 Logistics a développé et breveté un processus innovant de gestion logistique fine qu'elle commercialise sous la forme de prestation de service et de vente de systèmes. Le procédé, baptisé Epsilon, est utilisé pour préparer rapidement et facilement de nombreuses commandes de quelques articles. Les gains de productivité et la flexibilité apportés par la solution Epsilon sont considérables en comparaison avec les systèmes disponibles sur le marché. De plus, le principe même du processus, fondé sur des tris successifs auto-contrôlants, permet d'obtenir des taux de satisfaction proches de 100%. Les cibles de L4 Logistics sont essentiellement l'e-commerce, la VPC et certaines parties de la distribution professionnelle.

RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° ¹ ²

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
Edition 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. 2
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

AUGURE ⁶ OTC INNOV. 1 & 2
Logiciel destiné aux secteurs de la communication

IVAGEN ⁶ OTC INNOV. 1 & 2
Développement et vente de réactifs pour les diagnostics biotechnologiques

RISC GOUP ⁶ OTC INNOV. 1 & 2
Prestations de sécurité informatique

ABCYS ⁶ OTC INNOV. 1 & 2
Vente de réactifs d'immunologie et de culture cellulaire

COMPOBAIE ⁶ OTC INNOV. 2
Fabrication et vente de modules d'ouverture pour les maisons

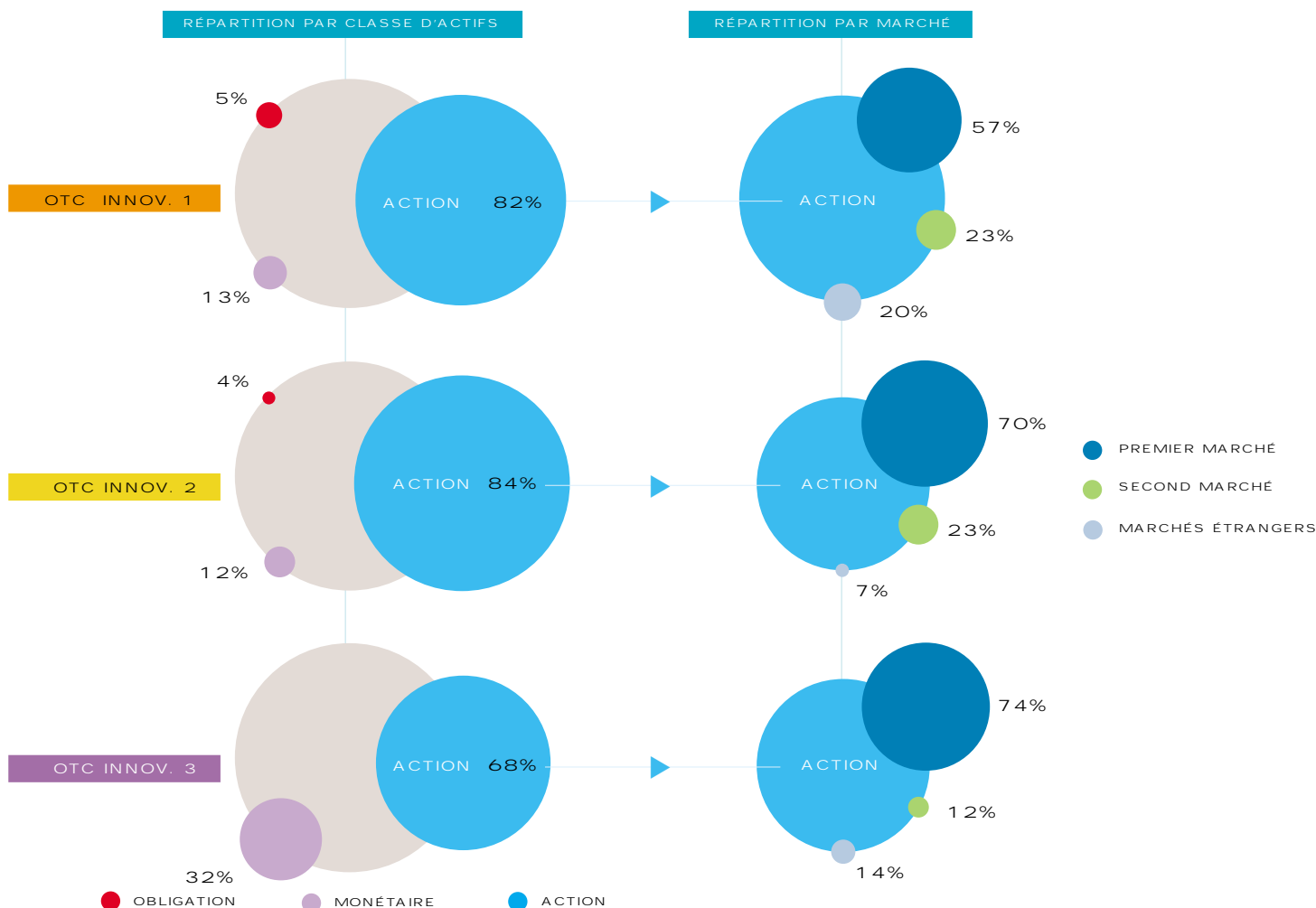
RAPPEL DES PRINCIPALES SORTIES DÉJÀ INTERVENUES (CESSIONS, FUSIONS, INTRODUCTIONS EN BOURSE...)

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 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
ACHAT	GRUPE DANONE	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
VENTE	COMPAGNIE DES ALPES	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	AGFA GEVAERT	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
ACHAT	BELGACOM	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
VENTE	ENTENIAL	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	GUYENNE ET GASCOGNE	OTC INNOVATION 2 & 3
ACHAT	BOIRON	OTC INNOVATION 3
ACHAT	CNP ASSURANCES	OTC INNOVATION 3
ACHAT	GRUPE STERIA	OTC INNOVATION 3
ACHAT	PEUGEOT	OTC INNOVATION 3

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.