

LETTRÉ D'INFORMATION 2^{ÈME} SEMESTRE 2004

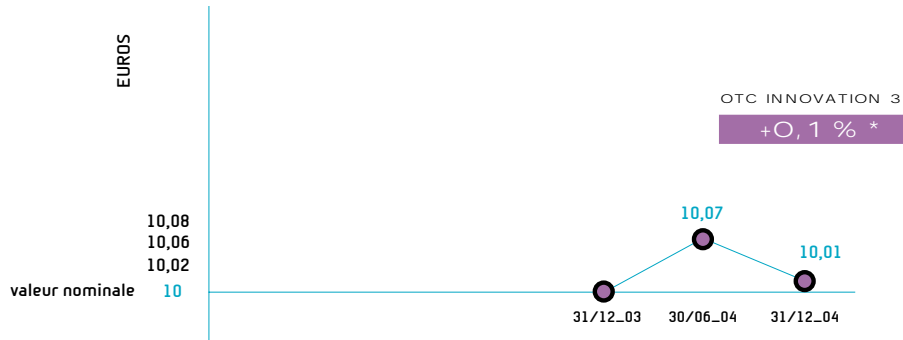
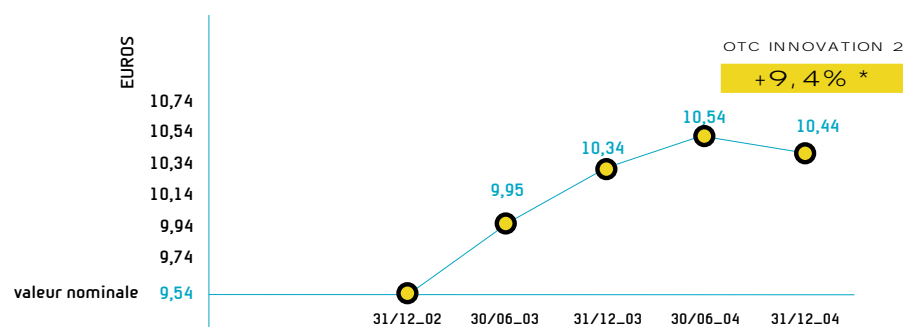
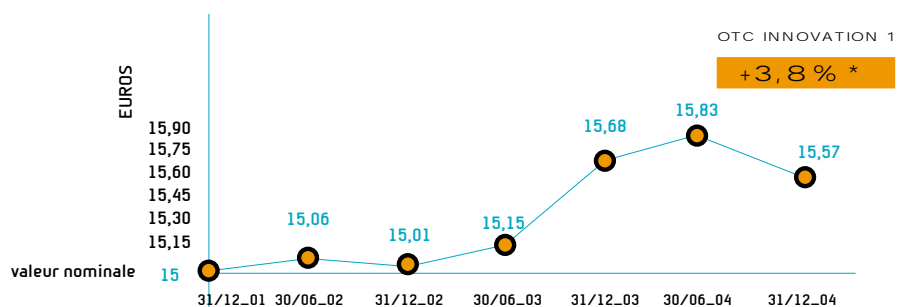
N° 8

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)
- OTC Innovation 4 (ouvert à la souscription)



VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 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 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 2 & 3
- ▣ **Date d'investissement** : juillet 2004
- ▣ **Capital détenu** : environ 27 %
- ▣ **Secteur** : Autres industries innovantes
- ▣ **Dirigeant** : Franck Attal
- ▣ **Siège social** : Maisons-Alfort (94)
- ▣ **Effectif** : environ 42
- ▣ **CA 2003** : 7.1 M €
- ▣ **Site Web** : www.editec-lotteries.com

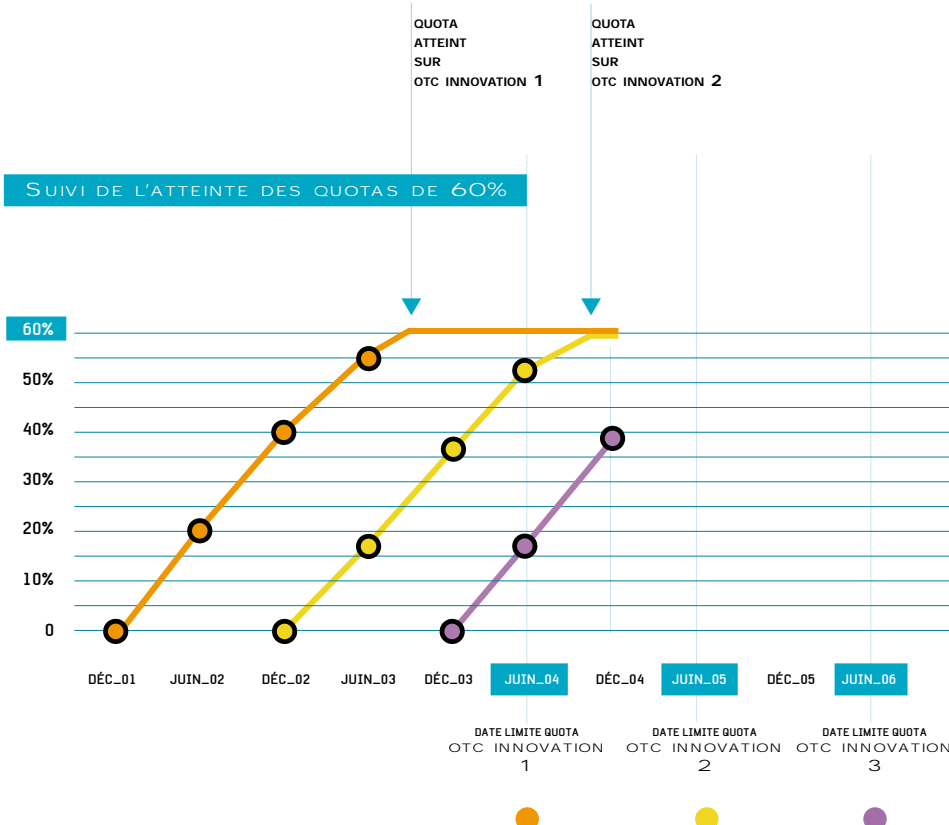
Editec est fournisseur et opérateur d'équipements de loteries. La société propose une gamme de produits complète allant du terminal d'enregistrement à la machine de tirage. A la différence de ses concurrents américains, Editec vend aussi des solutions permettant de gérer des loteries semi online ou off-line. Cela est très apprécié dans les pays en développement qui ne bénéficient pas d'une infrastructure télécom suffisante. Editec réalise ainsi plus de 90% de son chiffre d'affaires à l'export.



- ▣ **Fonds** : OTC Innovation 2 & 3
- ▣ **Date d'investissement** : juillet 2004
- ▣ **Capital détenu** : environ 33 %
- ▣ **Secteur** : Autres industries innovantes
- ▣ **Dirigeant** : Clément Lefebvre
- ▣ **Siège social** : Meaux (77)
- ▣ **Effectif** : environ 35
- ▣ **CA 2004 (e)** : 2.3 M €
- ▣ **Site Web** : www.tridex.fr

Créée en juillet 2000, Tridex est spécialisée dans la gestion des retours - ce que les spécialistes appellent les "invendus" et les "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.

SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



MODELABS

- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : septembre 2004
- Capital détenu : environ 6 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : S. Bohbot & A. Zagury
- Siège social : St Thibault des Vignes (77)
- Effectif : environ 90
- CA 2004 (e) : 80 M €
- Site Web : www.modelabs.com

ModeLabs est spécialisée dans la définition, la conception et la distribution de nouveaux produits et accessoires de téléphonie mobile. En développant des couples produit-marché innovants, ModeLabs permet aux opérateurs de s'adresser à de nouveaux segments verticaux. MyWay-100, le premier téléphone portable commercialisé par la société, est sorti pour les fêtes de Noël 2004. Il rencontre actuellement un grand succès !



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : septembre 2004
- Capital détenu : environ 12 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : André Michel
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 17
- CA 2004 (e) : 1.2 M €
- Site Web : www.aureus-pharma.com

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. Quatre ans après sa création, la société connaît un fort succès commercial.



COMBIO A/S

- Fonds : OTC Innovation 3
- Date d'investissement : octobre 2004
- Capital détenu : environ 7,5 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Martin Bonde
- Siège social : Copenhague, Danemark
- Effectif : 25
- CA 2004 (e) : 0.2 M €
- Site web : www.combio.biz

Combio A/S, société danoise créée en juillet 2000, est spécialisée dans la synthèse et la sélection de molécules à potentiel thérapeutique dans le domaine en croissance des anti-protéases. Sa technologie d'optimisation sur billes, brevetée, permet la sélection concomitante chimique et fonctionnelle des molécules d'intérêt, ce qui représente un gain de temps et une facilité d'exécution au cours du processus de découverte de nouveaux médicaments. La société a déjà mis en place des partenariats avec l'industrie pharmaceutique, en particulier Aventis, Novartis et Arpida.



- Fonds : OTC Innovation 2 & 3
- Date d'investissement : décembre 2004
- Capital détenu : environ 27 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Benoît Quevy
- Siège social : Montbonnot (38)
- Effectif : environ 10
- CA 2004 (e) : 0.8 M €
- Site Web : www.magellan-ing.fr

Après avoir commencé son activité comme prestataire de services informatiques, Magellan Ingénierie s'est tournée vers l'édition de solutions logicielles de géolocalisation. Son développement s'appuie notamment sur TourSolver, dont la fonction est d'optimiser de manière simple la gestion des tournées de livraison en intégrant différentes contraintes comme la localisation, le nombre de véhicules disponibles, les horaires de livraison, les pénalités de retard, etc... Ce logiciel, un des plus puissants du marché, est de loin le moins cher. Il commence à disposer de belles et nombreuses références tant en France qu'à l'étranger.



ECHOSENS

- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : décembre 2004
- Capital détenu : environ 19 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Bertrand Fourquet
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 14
- CA 2004 (e) : 0.6 M €
- Site Web : www.echosens.com

Fondée en 2001, la société EchoSens conçoit et développe des appareils de diagnostic médical non invasif à partir d'une technique ultrasonore innovante et brevetée : l'élastographie. Un premier appareil, le FibroScan, est en cours de commercialisation. Il permet de déterminer le stade d'évolution d'une cirrhose hépatique en quantifiant la fibrose du foie. Il devrait à terme se substituer à la biopsie hépatique, devenant un test non invasif de suivi thérapeutique de cette pathologie. Des partenariats de distribution à l'étranger, notamment au Japon et en Corée, ont récemment été signés.



- Fonds : OTC Innovation 3 & 4
- Date d'investissement : décembre 2004
- Capital détenu : environ 17 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : J. Chaigneau et C. Bernier
- Siège social : Jaunay-Clan (86)
- Effectif : environ 10
- CA 2004 (e) : 0.8 M €
- Site Web : www.courantmultimedia.fr

Courant Multi Media (CMM) conçoit et commercialise des solutions de réseaux informatiques basées sur le principe des courants porteurs, c'est-à-dire sur l'utilisation de la ligne électrique comme support de communication informatique. La technologie utilisée est plus connue sous le nom « CPL » ou « Courant Porteur en Ligne ». La société a développé une gamme de produits permettant au particulier ou à l'entreprise d'utiliser les prises électriques comme points d'accès aux ressources informatiques ou pour partager une connexion Internet haut débit. En moins de 2 ans, CMM a réussi à prendre une position commerciale affirmée avec un bon référencement chez des enseignes comme Carrefour, Surcouf, Boulanger, ou les Centres Leclerc.

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 GROUP 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

SANTÉVET ⁷ OTC INNOV. 2 & 3
Assurance pour chiens et chats

MIRIAD TECHNOLOGIES ⁷ OTC INNOV. 2 & 3
Logiciel d'optimisation de processus industriels

BOONTY ⁷ OTC INNOV. 2 & 3
Technologie de téléchargements de jeux vidéo

ORCHESTRA KAZIBAD ⁷ OTC INNOV. 1, 2 & 3
Fabrication et distribution de vêtements pour enfants

PAION ⁷ OTC INNOV. 2 & 3
Traitements des accidents vasculaires cérébraux

L4 LOGISTICS ⁷ OTC INNOV. 2 & 3
Logiciel de gestion de logistique fine

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

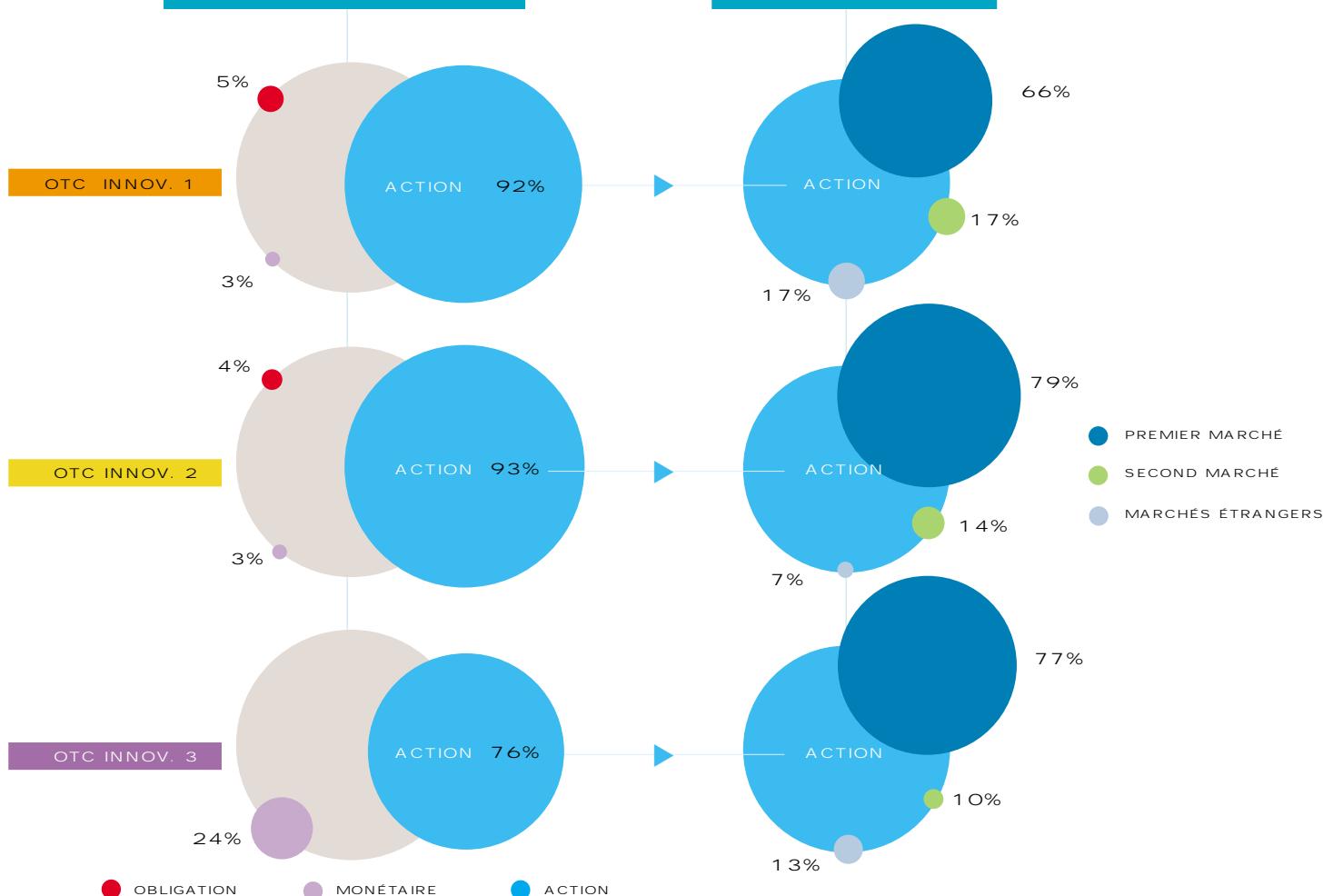
MOVIESYSTEM ¹ ² ⁷ OTC INNOV. 1 & 2
Solutions de Vidéo à la Demande

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.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

RÉPARTITION PAR MARCHÉ



design_éric Paillet_christophe Grillet

Principales opérations intervenues au cours du semestre sur les portefeuilles

ACHAT OU VENTE	VALEURS	FONDS CONCERNÉS
VENTE	APRIL GROUP	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	BACOU DALLOZ	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	CASINO	OTC INNOVATION 1
VENTE PARTIELLE	FLEURY MICHON	OTC INNOVATION 2
VENTE PARTIELLE	GALERIES LAFAYETTE	OTC INNOVATION 1 & 2
ACHAT	GROUPE STERIA	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
ACHAT	PAGES JAUNES	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
ACHAT	PETIT FORESTIER	OTC INNOVATION 2
VENTE PARTIELLE	PEUGEOT	OTC INNOVATION 3
ACHAT	PLASTIC OMNIUM	OTC INNOVATION 1, 2 & 3
VENTE PARTIELLE	SKIS ROSSIGNOL	OTC INNOVATION 2

Nous vous informons du changement d'adresse de la Société de Gestion :

OTC Asset Management
8, rue Lamennais
75008 Paris

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.

ASPECT RÉGLEMENTAIRE Une modification a été apportée aux Règlements et aux Notices d'information des FCPI OTC Innovation 3 & 4, dans un souci d'harmonisation avec les FCPI OTC Innovation 1 & 2 :

L'article 15 du Règlement des FCPI OTC Innovation 3 & 4 est remplacé par la rédaction suivante : «Le conseil d'administration de la Société de Gestion a créé un Comité Consultatif qui donnera un avis consultatif et assistera la Société de Gestion dans les décisions d'investissement et de désinvestissement. Les membres de ce Comité Consultatif sont nommés sur décision du conseil d'administration de la Société de Gestion.»

Les Règlements et les Notices d'information d'OTC Innovation 3 & 4 mis à jour de cette modification sont à la disposition des porteurs de parts et leur seront adressés sur demande formulée à OTC Asset Management.