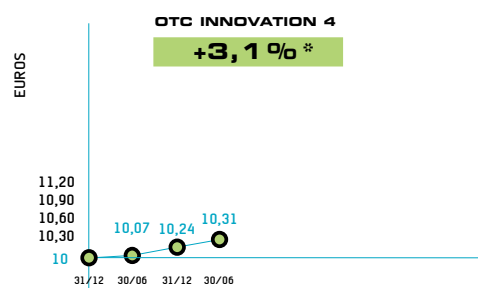
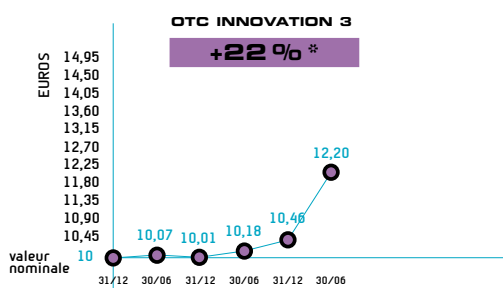
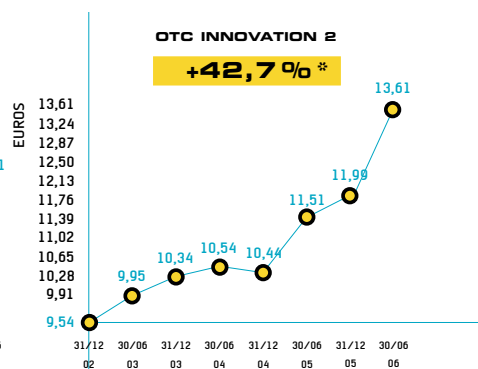
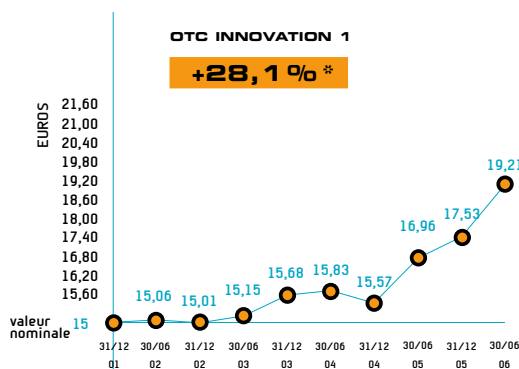


LETTRE D'INFORMATION N° 11 1^{ER} SEMESTRE 2006

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 (souscription close le 30/06/2005)
- OTC Entreprises 1 (souscription close le 30/06/2006)
- OTC Entreprises 2 (ouvert à la souscription)



VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS AU 30 JUIN 2006 (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 (OSEO-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 événement (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.

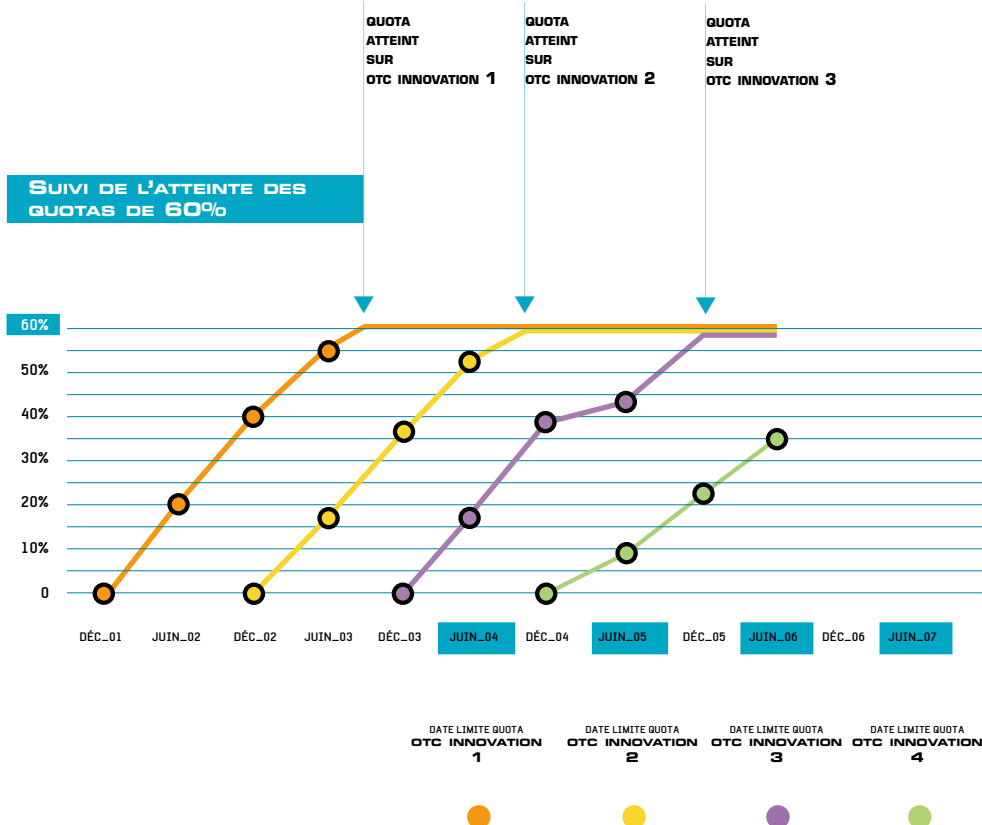
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

PORTEFEUILLES DE SOCIÉTÉS INNOVANTES

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ

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...).

SUIVI DE L'ATTEINTE DES QUOTAS DE 60%



- Fonds : OTC Innovation 4 & OTC Entr. 1
- Date d'investissement : février 2006
- Capital détenu : environ 45 %
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : Frédéric Serre
- Siège social : Grenoble (38)
- Effectif : environ 8
- CA 2005 : 0.8 M€
- Site Web : www.supertec.fr

Créée en 2003, Supertec est spécialisée dans les solutions numériques de PLV dynamique. Ainsi, elle développe et commercialise une plate-forme logicielle de mise en forme, programmation, et diffusion de publicités sur le lieu de vente.

Le caractère innovant de cette solution repose sur des outils intégrés de mesure du comportement client. En complément, Supertec propose une solution brevetée de "Présentoir Intelligent" utilisant les dernières techniques RFID qui permettent de déclencher un contenu audio-visuel illustrant les caractéristiques du produit saisi par le client. Ces outils de communication sont destinés aux chaînes de magasins, et plus généralement aux enseignes multisites (hôtels, agences bancaires...).



CF LETTRE D'INFORMATION N° 5

- Fonds : OTC Innovation 1, 2, 3 & 4
- Date d'investissement : janvier 2003
- Capital détenu : environ 15 %
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeants : Bonabes de Rouge
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 60
- CA 2005 : NS
- Site Web : www.ambrilia.com

En mars 2006, Cellpep a fusionné avec la société canadienne Procyon, cotée à la bourse de Toronto. Le nouvel ensemble ainsi formé s'appelle Ambrilia Biopharma. Le groupe est spécialisé dans le développement de traitements novateurs dans le domaine de l'oncologie et des maladies infectieuses.

Il dispose d'un portefeuille de produits complémentaires qui inclut deux peptides génériques, à haute valeur ajoutée, au stade de développement commercial. Le plus avancé d'entre eux, l'ocréotide est développé en partenariat avec 2 groupes pharmaceutiques. Les fonds OTC Innovation sont donc dorénavant détenteurs d'actions Ambrilia, cotées à la bourse de Toronto.

- **Fonds :** OTC Innovation 4 & OTC Entr. 1
- **Date d'investissement :** mars 2006
- **Capital détenu :** environ 27 %
- **Secteur :** Technologies de l'information
- **Dirigeants :** Philippe Noël
- **Siège social :** Paris
- **Effectif :** environ 25
- **CA 2005 :** 2 M€
- **Site Web :** www.rvrsystems.com

Créé en 2002, RVR Systems est un éditeur de logiciels dédié aux grandes entreprises qui leur permet d'adopter une approche rigoureuse du gouvernement d'entreprise, du contrôle interne et de la gestion des risques. Ces logiciels sont disponibles à travers toute l'entreprise et permettent de documenter des procédures, des risques ou des points de contrôle. Ils fournissent une traçabilité pour tous les plans d'action, tests et audits et donnent une vision consolidée en temps réel de l'avancement des contrôles. RVR Systems compte parmi ses clients des noms comme Danone, Sodexo, Lafarge, Total...

- **Fonds :** OTC Innovation 2 & 3
- **Date d'investissement :** septembre 2004
- **Capital détenu :** environ 6 %
- **Secteur :** Technologies de l'information
- **Dirigeants :** Stéphane Bohbot & Alain Zagury
- **Siège social :** St Thibault des Vignes (77)
- **Effectif :** environ 130
- **CA 2005 :** 151 M€
- **Site Web :** www.modelabs.com

CF LETTRE D'INFORMATION N° 8

Le 6 avril 2006, ModeLabs a annoncé son introduction en bourse, sur le compartiment B d'Euronext. Au cours de cette opération, la société a levé près de 60 M€.

ModeLabs est un acteur de la nouvelle génération du secteur de la téléphonie mobile qui conçoit, développe et distribue des téléphones mobiles, des accessoires et des services à destination d'opérateurs, de distributeurs et de fabricants de grandes marques. ModeLabs se développe aujourd'hui sur le marché du téléphone mobile "On Demand", à partir d'une position solide établie depuis 1996 dans le domaine de la distribution de télécoms. Ses propres téléphones ont été lancés fin 2004 sous la marque MyWay. Fin 2005 et début 2006, les marques Airness et Elite lancent grâce à ModeLabs les premiers téléphones destinés à leurs publics respectifs. La société, qui connaît une forte croissance, a réalisé un chiffre d'affaires de 151 M€ en 2005, pour un résultat net de 5,6 M€. Les fonds OTC Innovation détiennent encore une participation significative dans ModeLabs.

- **Fonds :** OTC Innovation 1, 2, 3, 4 & OTC Entr. 1
- **Date d'investissement :** oct 2003-juin 2006
- **Capital détenu :** environ 4%
- **Secteur :** Autres secteurs innovants
- **Dirigeants :** Michel Picault
- **Siège social :** Rueil-Malmaison (92)
- **Effectif :** environ 90
- **CA 2005 :** 17.6 M€
- **Site Web :** www.riber.com

Riber conçoit, fabrique et commercialise des machines destinées à la fabrication de wafers par jets moléculaires pour l'industrie des semi-conducteurs. Ces machines sont des équipements de haute technologie essentiels pour la fabrication des puces électroniques, à l'origine de nombreuses applications dans les télécommunications sans fil, les réseaux de fibres optiques, les produits grand public, etc... Riber est réputée mondialement pour la qualité et les performances de ses machines de recherche et de production. Elle est de ce fait leader mondial en termes de base installée et ventes annuelles.

- **Fonds :** OTC Innovation 4 & OTC Entr. 1
- **Date d'investissement :** juin 2006
- **Capital détenu :** environ 35 %
- **Secteur :** Sciences de la vie
- **Dirigeants :** Marie-Laurence Borie
- **Siège social :** Bidart (64)
- **Effectif :** environ 5
- **CA 2005 :** 0.4 M€
- **Site Web :** www.gynebio.com

LBMA est spécialisée dans le développement et la commercialisation de formulations stériles d'origine marine dédiées à la sphère gynécologique sous la forme d'un dispositif à usage interne. Grâce à son expertise en génie des procédés et en conception de dispositifs médicaux, la société se positionne comme le spécialiste des solutions thérapeutiques d'origine marine. LBMA fabrique et commercialise Gynébio 5.5 et Gynébio 7.0, dispositifs médicaux dédiés au traitement et à la prévention des états inflammatoires locaux. Une nouvelle formulation de traitement préventif contenant des principes actifs, GynébioCure, est en préparation.

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
- BUSINESS INTERACTIF 5 OTC INNOV. 1 & 2
Conseil et développement de solutions e-business
- RISC GROUP 6 OTC INNOV. 1 & 2
Prestation de sécurité informatique
- NATUREX 5 OTC INNOV. 2
Production et commercialisation d'ingrédients naturels pour les industries agroalimentaires et nutraceutiques

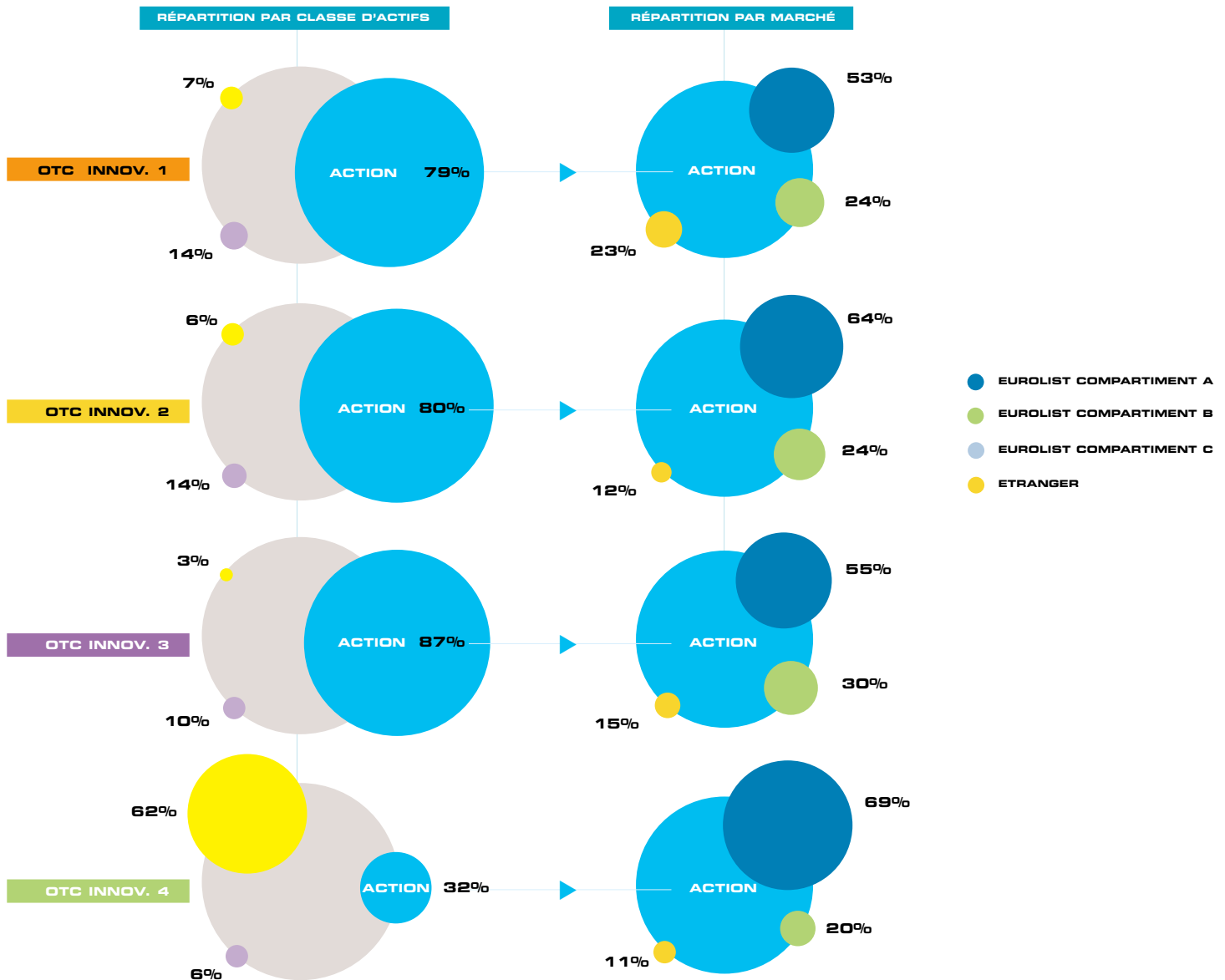
RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

CF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N° 1 À 10

- GROUP 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 & 3 & 4
Modélisation et synthèse de peptides thérapeutiques
- CERTEUROPE 5 OTC INNOV. 1 & 2
Conception et commercialisation d'applications de certification électronique
- AUGURE 6 OTC INNOV. 1 & 2 & 3 & 4
Logiciel destiné aux secteurs de la communication
- IVAGEN 6 OTC INNOV. 1 & 2 & 3 & 4
Développement et vente de réactifs pour les diagnostics biotechnologiques
- 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 & 4
Technologie de téléchargements de jeux vidéo
- ORCHESTRA KAZIBAO 7 OTC INNOV. 1, 2 & 3
Fabrication et distribution de vêtements pour enfants
- PAION 7 9 OTC INNOV. 2 & 3
Traitements des accidents vasculaires cérébraux
- L4 LOGISTICS OTC INNOV. 2 & 3 & 4 & OTC ENT. 1
Logiciel de gestion de logistique fine
- EDITEC 8 OTC INNOV. 2 & 3
Vente d'équipements de loteries
- TRIDEX 8 OTC INNOV. 2 & 3
Gestion des retours produits
- MODELABS 8 OTC INNOV. 2 & 3
Conception et distribution d'accessoires de téléphonie mobile
- AUREUS PHARMA 8 OTC INNOV. 2 & 3
Création de base de données pharmaceutiques
- MAGELLAN INGÉNIERIE 8 OTC INNOV. 2 & 3
Solution logicielle de géolocalisation
- ECHOSENS 8 OTC INNOV. 3 & 4
Diagnostic médical
- CMM 8 OTC INNOV. 3 & 4
Commercialisation de produits CPL
- COMBIO A/S - ARPIDA 8 9 OTC INNOV. 3
Développement de médicaments
- GO ALBERT 9 OTC INNOV. 3 & 4
Logiciel de recherche d'information non structurée
- LOGIC INSTRUMENT 9 OTC INNOV. 3 & 4
Conception et commercialisation d'ordinateurs durcis
- VDL 9 OTC INNOV. 3 & 4
Matériel pour la radio numérique
- APACH NETWORK 10 OTC INNOV. 3 & 4
Musique sur Internet
- INTOAN 10 OTC INNOV. 3 & 4
Logiciel de maintenance et support informatiques
- CASANOVA 10 OTC INNOV. 3 & 4
Câblage VDI
- ARCHIMEN 10 OTC INNOV. 3 & 4
Plate-forme pour la gestion technique des bâtiments
- BAGTECH 10 OTC INNOV. 3 & 4
Produits pour le traitement des plaies
- CLEANIS 10 OTC INNOV. 3 & 4
Sacs hygiéniques pour les hôpitaux
- MUSICMATIC 10 OTC INNOV. 3 & 4
Univers sonores pour les réseaux de distribution
- DALET 10 OTC INNOV. 3 & 4
Logiciels professionnels pour les médias audio et vidéo

PORTEFEUILLES GÉRÉS PAR TOCQUEVILLE FINANCE

Pour la part de l'actif, environ **40%**, non soumis aux critères d'innovation, OTC Asset Management 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.



design_éric Paillet, christophe Grillet

- OBLIGATION
- ACTION
- MONÉTAIRE
- FCP

Principales opérations intervenues au cours du semestre sur les portefeuilles

ACHAT OU VENTE	VALEURS	FONDS CONCERNÉS
VENTE	BOUYGUES	OTC INNOVATION 1-2-3
ACHAT	BOIRON	OTC INNOVATION 3
ACHAT	CASINO GUICHARD	OTC INNOVATION 2-3
VENTE	SUEZ	OTC INNOVATION 1-2-3
VENTE	ZODIAC	OTC INNOVATION 2-3
VENTE	CNP ASSURANCES	OTC INNOVATION 3
VENTE	PLASTIC OMNIUM	OTC INNOVATION 1-2-3
VENTE	MARIE BRIZARD INTL	OTC INNOVATION 1-2
VENTE	AXA	OTC INNOVATION 1-2
VENTE	SAINT GOBAIN	OTC INNOVATION 1
VENTE	GRUPE STERIA	OTC INNOVATION 1-2

Aspect réglementaire

Une modification est apportée aux Règlements et aux Notices d'information des FCPI OTC Innovation 1, 2, 3 & 4 :

Le paragraphe "Rémunération du dépositaire" de l'article 17 du Règlement des FCPI OTC Innovation 1, 2, 3 & 4 est remplacé par la rédaction suivante : "La rémunération du dépositaire ne peut excéder 0,20 % TTC maximum de l'Actif Net du Fonds par an. La commission du dépositaire est perçue semestriellement à terme échu et incluse dans la Valeur Liquidative du Fonds." Les Règlements et les Notices d'information d'OTC Innovation 1, 2, 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.

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.