



OTC ENTREPRISES

LETTRE D'INFORMATION 2^{ÈME} semestre 2007

N° 4

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)

FCPI	valeurs liquidatives au 31/12/05	valeurs liquidatives au 31/12/06	valeurs liquidatives au 31/12/07	Evolution depuis l'origine
OTC ENTREPRISES 1	10,00	10,43	9,73	-2,70%*
OTC ENTREPRISES 2	-	10,00	9,39	-6,10%*
OTC ENTREPRISES 3	-	-	10,00	-

VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS (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.

Une diversification de nos positions pour limiter les risques

L'équipe de gestion d'OTC Asset Management a souhaité réduire le risque inhérent aux investissements réalisés par ses fonds, directement ou via des OPCVM, dans des entreprises cotées. L'évolution de leurs cours, pénalisée par la crise généralisée des marchés, a fortement entravé la progression de la valorisation de nos FCPI au 31.12.2007.

Le peu de visibilité offert par les marchés nous a donc conduits, dès le 4 janvier dernier, à procéder au rachat de l'intégralité des OPCVM actions détenus par nos fonds. Nous avons choisi, **pour la partie investie librement** (environ 40% de l'actif des fonds), d'être placé majoritairement **en monétaire** pour protéger les capitaux investis et nous étudions activement de nouvelles solutions d'investissement.

Pour la partie non cotée des fonds, dont les performances sont décorréliées des marchés actions, nous maintenons un **rythme d'investissement soutenu** dans des entreprises innovantes de qualité.

Allocations au 04/01/2008 (en % de l'actif) *

	Monétaire	Entreprises non cotées	Entreprises cotées
OTC ENTREPRISES 1	40%	43%	17%
OTC ENTREPRISES 2	63%	28%	9%
OTC ENTREPRISES 3	96%	4%	-

* chiffres non audités

60 % minimum de l'actif des fonds doivent être investis 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.

DERNIÈRE MINUTE

OTC Asset Management se classe au 1^{er} rang des sociétés de capital-risque les plus actives en France en 2007 et au 11^{ème} rang européen en nombre de transactions.

(Source : AGEFI Hebdo, 31 janvier 2008)

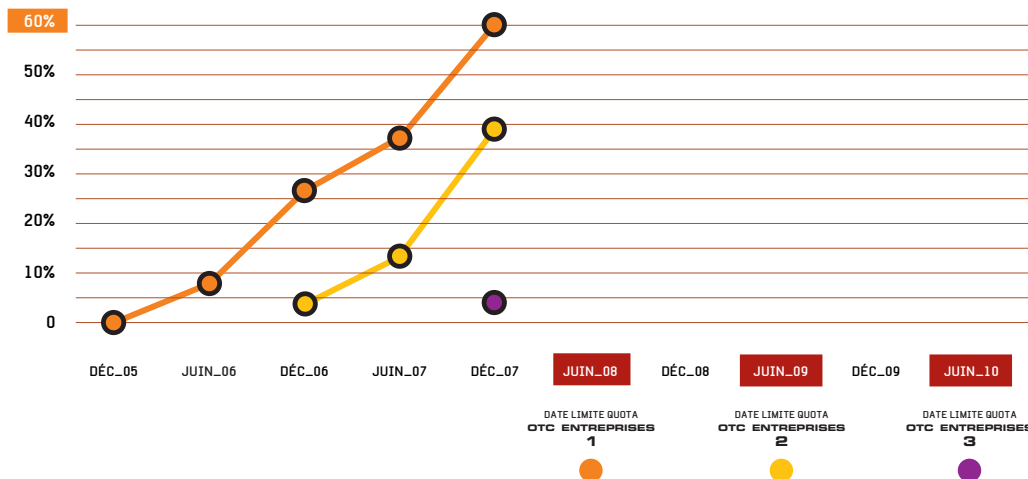


PORTEFEUILLE DE SOCIÉTÉS INNOVANTES

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 prorogable 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



CF LETTRE D'INFORMATION N° 2

- ▣ Fonds : OTC Innov. 4 et OTC Entr. 1
- ▣ Date d'investissement : août 2006
- ▣ Capital détenu : environ 20%
- ▣ Secteur : Autres secteurs innovants
- ▣ Dirigeant : Daniel Peyrat
- ▣ Siège social : Valenton (94)
- ▣ Effectif : environ 40
- ▣ CA 2006 : 1 M€
- ▣ Site Web : www.carre-gourmet.fr

Suite à des décalages de commandes, Carré Gourmet a rencontré des difficultés de trésorerie au cours de l'année 2007. Un effort de restructuration a été entrepris afin de réduire les coûts et un conciliateur a été nommé pour aider à régler des différends survenus entre la société et certains clients. Néanmoins, la filiale « production » de la société a été placée en liquidation judiciaire. Un plan de continuation a été présenté pour l'activité « diffusion ». La participation avait auparavant été provisionnée à 100% dans les comptes des fonds.



- ▣ Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : juillet 2007
- ▣ Capital détenu : environ 10 %
- ▣ Secteur : Technologies de l'information
- ▣ Dirigeant : Pierre Trémolières
- ▣ Siège Social : Villebon (91)
- ▣ Effectif : 9
- ▣ CA 2007 : 2,6 M
- ▣ Site Web : www.delamaison.fr

Elbee exploite un des tous premiers sites français de vente en ligne spécialisés dans l'équipement de la maison : www.delamaison.fr. Le site couvre l'ensemble des univers de la maison (linge de maison, meubles, électroménager, jardin, literie, décoration et arts de la table) et dispose d'un catalogue qui, en terme de nombre de références et de marques, est le plus important du marché à ce jour.



- ▣ Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : juillet 2007
- ▣ Capital détenu : environ 8%
- ▣ Secteur : Sciences de la vie
- ▣ Dirigeant : Antoine Béret
- ▣ Siège social : Marseille (13)
- ▣ Effectif : environ 30
- ▣ CA 2007 : 0,4 M€
- ▣ Site Web : www.trophos.com

Trophos a été créée en 1999 par le Pr. Henderson, expert mondialement connu de la biologie du motoneurone. Basée sur la possibilité d'évaluer des molécules sur les modifications des caractères phénotypiques de neurones isolés en culture, la société s'est orientée vers le développement de médicaments pour des maladies du système central n'ayant pas encore de solutions thérapeutiques, telles que la Sclérose Latérale Amyotrophique (SLA), l'Amyotrophie Spinale Infantile (ASI) ou encore la maladie de Huntington. Deux molécules sont en développement clinique dans la douleur neuropathique et dans la SLA. Trophos développe également en partenariat avec l'AFM (Association Française contre les Myopathies) une molécule pour le traitement de l'ASI qui doit entrer en essai clinique.



- ▣ Fonds : OTC Innovation 4 et Entreprises 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : août 2007
- ▣ Capital détenu : environ 3%
- ▣ Secteur : Technologies de l'information
- ▣ Dirigeant : Loïc Pequignot
- ▣ Siège social : Boulogne (92)
- ▣ Effectif : environ 350
- ▣ CA 2006/2007 : 26 M€
- ▣ Site Web : www.risc-group.com

Risc Group est le leader européen des services managés de sécurité informatique. Sa vocation est d'apporter des services de sauvegarde et de protection des données et d'accompagner au quotidien les entreprises dans leur politique de sécurité. Les 20 000 clients de Risc Group sont des TPE, des PME, des collectivités locales et des professions libérales. La société commercialise ses solutions à travers un réseau de distribution direct et indirect réparti sur 4 pays : France, Allemagne, Belgique et Espagne.



- ▣ Fonds : OTC Innov. 2 & 3 et Entr. 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : septembre 2007
- ▣ Capital détenu : environ 44%
- ▣ Secteur : Technologies de l'information
- ▣ Dirigeant : Benoît Quevy
- ▣ Siège social : Montbonnot (38)
- ▣ Effectif : environ 20
- ▣ CA 2007 : 1,9 M€
- ▣ Site Web : <http://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.



- ▣ Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- ▣ Date d'investissement : septembre 2007
- ▣ Capital détenu : N/A
- ▣ Secteur : Autres secteurs innovants
- ▣ Dirigeant : Alain de Salaberry
- ▣ Siège social : Les Ulis (91)
- ▣ Effectif : environ 300
- ▣ CA 2007 : 42,1 M€
- ▣ Site Web : www.quantel-laser.com

Quantel fabrique et commercialise des sources lasers nanosecondes d'une part et des lasers médicaux d'autre part. Reprise en 1994 par son dirigeant actuel, Quantel a su s'imposer dans un certain nombre de niches où elle occupe des parts de marché mondial significatives.

Afin de compléter sa gamme de lasers médicaux de dermatologie, elle a récemment fait l'acquisition de la société allemande Wavelength Aesthetic GmbH. Les fonds gérés par OTC Asset Management ont souscrit à une émission d'obligations convertibles réalisée par la société en 2007.

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : septembre 2007
- Capital détenu : environ 7%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Didier Brédy
- Siège social : Lannion (22)
- Effectif : environ 35
- CA 2007 : environ 4 M€
- Site Web : www.ekinops.net

Créée en 2003, Ekinops est un fournisseur d'équipements d'infrastructure pour réseaux optiques destinés aux opérateurs, aux réseaux d'entreprises ou aux universités. Ekinops conçoit et commercialise des systèmes pour l'agrégation, le transport et la conditionnement des données dans les réseaux de fibres optiques.



ATTITUDE STUDIO

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : octobre 2007
- Capital détenu : environ 20%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Marc Miance
- Siège social : La Plaine St Denis (93)
- Effectif : environ 45
- CA 2007 : 6 M€
- Site Web : www.attitude-studio.com

Attitude Studio est un studio de fabrication de films d'animation 3D. La société opère sur 3 marchés, le jeu vidéo, la série TV et le long métrage. La société maîtrise les 2 principales techniques d'animation (motion capture et keyframe) et sait fournir un rendu réaliste ou stylisé. Parmi ses réalisations les plus connues, on peut citer le long métrage « Renaissance » (2006) ou les séries « Skyland » et « Galactik Football ».

 **Atrium Network** FINEXED

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : octobre 2007
- Capital détenu : environ 20%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Emmanuel Carjat
- Siège social : Luxembourg
- Effectif : environ 10
- CA 2007 : 1 M€
- Site Web : www.atrimumnetwork.com

Atrium Network fournit des solutions de connexion extranet et internet adaptées aux besoins de performance, fiabilité et sécurité de la communauté financière. Les principaux clients de la société se trouvent en France, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : octobre 2007
- Capital détenu : environ 30%
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : André Joyeaux
- Siège social : Brest (29)
- Effectif : environ 10
- CA 2007 : 0,5 M€
- Site Web : www.seadev.fr

Créée en 2004, Seadev a pour activité la valorisation industrielle de microorganismes dits « extrémophiles » issus en particulier de la souchothèque de l'IFREMER. Ces microorganismes peuvent survivre dans des conditions hostiles (milieux salins, soufrés, sources chaudes, haute pression, froid ...). Seadev évalue la capacité de ces microorganismes à produire des métabolites ayant des propriétés nouvelles, telles que des molécules à potentiel thérapeutique ou dépolluant (métaux lourds...) ou des enzymes thermostables. Récemment, Seadev a acquis la société Fermensys qui lui apporte des capacités de fermentation au niveau pré-industriel.

- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2007
- Capital détenu : environ 10%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeants : M. de Guilhermier et M. Genot
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 25
- CA 2007 : NA
- Site Web : www.inspirationalstores.com

Inspirational Stores est un groupe de distribution e-commerce international qui construit, développe et gère l'activité e-commerce de marques haut de gamme. La société crée pour chaque marque un site dédié qui bénéficie de la mutualisation des compétences du groupe. Grâce à Inspirational Stores, les marques haut de gamme accèdent rapidement aux canaux de ventes e-commerce au niveau international.



- Fonds : OTC Entreprises 2 & 3
- Date d'investissement : décembre 2007
- Capital détenu : environ 30%
- Secteur : Technologies de l'information
- Dirigeant : Jean-Laurent Lepeu
- Siège Social : Mougins (06)
- Effectif : 25
- CA 2007 : 1,5 M€
- Site Web : www.emulis.fr

Imminence propose une plate-forme online d'échange de mandats exclusifs permettant aux agents immobiliers de faciliter et multiplier les transactions inter-agences. In fine, choisir une agence immobilière abonnée à l'offre Emulis permet à un vendeur d'augmenter ses chances de trouver un acheteur, et à un acheteur d'élargir son choix de biens immobiliers, tout en ne traitant qu'avec un seul agent. Imminence compte plus de 1500 agences de réseaux, franchisées et indépendantes abonnées au service. Aujourd'hui présente en France, la société prévoit de se développer en Italie, en Espagne puis en Allemagne.



- Fonds : OTC Entreprises 1 & 2
- Date d'investissement : décembre 2007
- Capital détenu : environ 20%
- Secteur : Autres secteurs innovants
- Dirigeant : F. Fabi et N. Legait
- Siège social : Domont (95)
- Effectif : environ 80
- CA 2007 : 12 M€
- Site Web : www.dupli-print.fr

Dupli-Print a pour activité l'impression numérique industrielle. Son activité est divisée en trois pôles : (i) le pôle « communication-édition » qui correspond à l'impression de documents dits classiques, rapports, notes ou brochures, (ii) le pôle "personnalisation" qui traite des imprimés à contenu variable, (iii) le pôle « services » qui correspond à toutes les impressions à faible volume à destination des particuliers ou des PME. La société a développé, pour ces deux derniers pôles, des entités ou accès web spécifiques comme 123mailings.com ou Clicalbum.com notamment.



- Fonds : OTC Entreprises 2 & 3
- Date d'investissement : décembre 2007
- Capital détenu : environ 5%
- Secteur : Sciences de la vie
- Dirigeant : Guy-Charles Fanneau de La Horie
- Siège social : Paris
- Effectif : environ 35
- Revenu 2007 : 3 M€
- Site Web : www.neovacs.com

Neovacs est un spin-off de l'Université Pierre & Marie Curie, créé en 1993, développant une nouvelle approche de vaccin thérapeutique par immunisation active pour le traitement de maladies telles que les maladies auto immunes et certains cancers. L'approche de Neovacs repose sur la neutralisation de protéines, comme les cytokines ou les protéines virales, grâce à une réaction immunitaire organisée par l'individu lui-même après vaccination. Neovacs entre notamment en essai clinique de phase 1, dans le traitement de la polyarthrite rhumatoïde.

RAPPEL DES AUTRES PRINCIPALES SOCIÉTÉS INNOVANTES DES PORTEFEUILLES

OF LETTRES D'INFORMATION DÉJÀ PARUES N°   

SUPERTEC  OTC INNOV. 4 ET ENTR. 1-2
PLV dynamique

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ALTIMET  OTC ENTREPRISES 1-2
Station de mesures tridimensionnelles optiques

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

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


NOVACOM  OTC ENTREPRISES 1-2
Agence conseil en communication interactive

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

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

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

STREAMCORE  OTC ENTREPRISES 1-2
Logiciel de gestion de trafic réseau


PAION  OTC INNOV. 2-3 ET ENTR. 1-2
Traitement pour les accidents vasculaires cérébraux

ESI GROUP  OTC INNOV. 4 OTC ENTR. 1-2
Editeurs de progiciels d'essais virtuels

EFRONT  OTC ENTREPRISES 1-2
Logiciels dédiés aux métiers de la finance

INTERATLAS  OTC ENTREPRISES 1-2
Création et exploitation d'images aériennes en haute définition

RBS  OTC ENTREPRISES 1-2
Prestataire de service en ingénierie informatique

BOONTY  OTC INNOV. 2-3-4. ET OTC ENTR. 1-2
Plate-forme de téléchargement de jeux vidéo

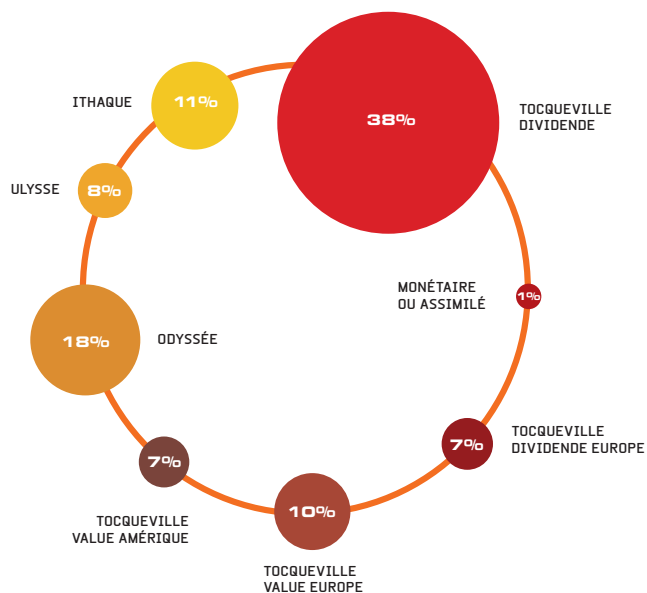
CKADO.FR  OTC ENTREPRISES 1-2
Vente de produits informatiques et high tech reconditionnés ou d'occasion sur internet

SOLDE DU PORTEFEUILLE

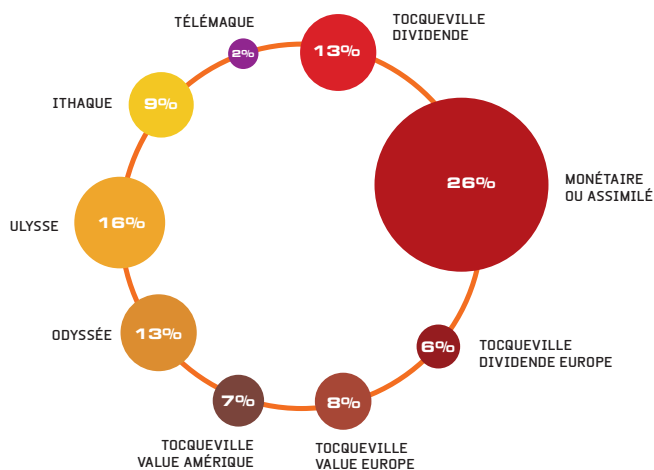
Pour la part de l'actif, environ **40%**, non soumise aux critères d'innovation, OTC Asset Management investit dans une sélection d'OPCVM diversifiés (actions, monétaires...).

RÉPARTITION PAR FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2007

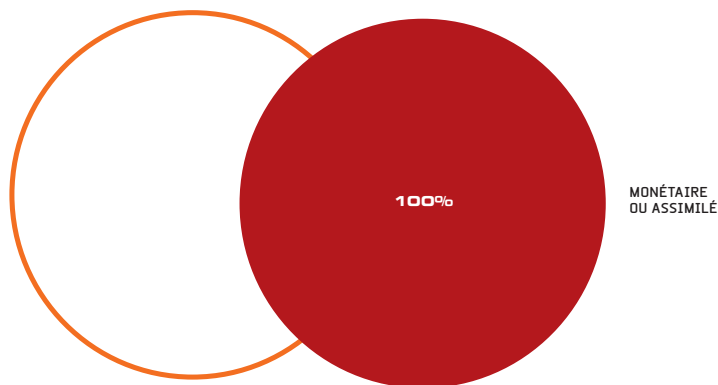
OTC ENTREPRISES 1



OTC ENTREPRISES 2



OTC ENTREPRISES 3



Description des fonds actions

ULYSSE	VALEURS SOUS-ÉVALUÉES PAR LES MARCHÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
TOCQUEVILLE DIVIDENDE	SOCIÉTÉS QUI DISTRIBUENT DES DIVIDENDES ÉLEVÉS	TOCQUEVILLE FINANCE
ODYSSEÉ	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
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

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.