

# INNOVERIS VII

## FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

Livre II Titre I Chapitre IV Section 2 du Code Monétaire et Financier  
(article L. 214-41 du Code Monétaire et Financier)

## REGLEMENT

**Société de Gestion**  
**Viveris Management**  
6, allée Turcat Mery  
13008 Marseille

**Dépositaire**  
CACEIS BANK1-3 place  
Valhubert75013 Paris

**IL EST CONSTITUE A L'INITIATIVE DE :**

**La Société Viveris Management,**

Société par actions simplifiée au capital de 168.700 euros, ayant son siège social 6, Allée Turcat Mery à MARSEILLE 13008, identifiée au Registre du Commerce et des Sociétés de MARSEILLE sous le numéro 432 544 773,

Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 00-046,

**Exerçant les fonctions de SOCIETE DE GESTION**

ci-après désignée la « **Société de Gestion** »

**D'UNE PART**

**ET**

**La Société CACEIS BANK,**

Société anonyme au capital de 310.000.000 euros, ayant son siège social 1-3 place Valhubert à PARIS 75206 Cedex 13, identifiée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722,

Société inscrite auprès du Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement,

**Exerçant les fonctions de DEPOSITAIRE**

ci-après désignée le « **Dépositaire** »

**D'AUTRE PART**

**UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION** (ci-après désigné le « **Fonds** »),

régi par le livre II Titre I Chapitre IV et par le Livre II Titre III Chapitre I du Code Monétaire et Financier, et plus particulièrement par l'article L. 214-41 et les articles R.214-59 et suivants, ainsi que par le présent règlement (ci-après désigné le « **Règlement** »).

## AVERTISSEMENT

L'Autorité des Marchés Financiers appelle l'attention des souscripteurs sur les risques qui s'attachent aux FCPI (fonds communs de placement dans l'innovation).

Lors de votre investissement, vous devez tenir compte des éléments suivants :

- Le Fonds va investir au moins 60 % des sommes collectées dans des entreprises à caractère innovant ayant moins de 2000 salariés et n'étant pas détenues majoritairement par une ou plusieurs personnes morales. Les 40 % restant seront éventuellement placés dans des instruments financiers autorisés par la réglementation, par exemple des actions ou des fonds (ceci étant défini dans le règlement et la notice du Fonds).
- La performance du Fonds dépendra du succès des projets de ces entreprises. Ces projets étant innovants et risqués, vous devez être conscients des risques élevés de votre investissement. En contrepartie des possibilités de gain associées à ces innovations et de l'avantage fiscal, vous devez prendre en compte le risque de pouvoir perdre de l'argent.
- Votre argent peut être en partie investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur liquidative de vos parts sera déterminée par la Société de Gestion, selon la méthodologie décrite dans le règlement du Fonds, sous le contrôle du commissaire aux comptes du Fonds. Le calcul de la valeur liquidative est délicat.
- Pour vous faire bénéficier de l'avantage fiscal, le seuil de 60 % précédemment évoqué devra être respecté dans un délai maximum de deux exercices et vous devez conserver vos parts pendant au moins cinq ans. Cependant, la durée optimale de placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissements du Fonds dans des entreprises dont le délai de maturation peut être plus long.
- Le rachat de vos parts par le Fonds peut dépendre de la capacité de ce dernier à céder rapidement ses actifs ; elle peut donc ne pas être immédiate ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière valeur liquidative connue. En cas de cession de vos parts à un autre porteur de parts, le prix de cession peut également être inférieur à la dernière valeur liquidative connue.

Au 30 juin 2006, les taux d'investissement dans des entreprises éligibles des FCPI gérés par Viveris Management sont les suivants :

	<b>Année(s) de création</b>	<b>Taux d'investissement en titres éligibles<sup>1</sup></b>	<b>Date limite d'atteinte des quotas</b>
<b>Innoveris 4</b>	<b>2003</b>	<i>60,79%</i>	31 12 2005
<b>Innoveris 5</b>	<b>2004</b>	<i>38,29%</i>	31 12 2006
<b>Innoveris 6</b>	<b>2005</b>	<i>13,25%</i>	31 12 2007

---

<sup>1</sup> Déterminé conformément aux dispositions de l'article R.214-59 du Code Monétaire et Financier.

## TABLE DES MATIERES

<b>AVERTISSEMENT</b>	<b>3</b>
<b>ARTICLE 1 - DENOMINATION</b>	<b>6</b>
<b>ARTICLE 2 - ORIENTATION DE LA GESTION</b>	<b>6</b>
<b>2.1 LES PLACEMENTS</b>	<b>6</b>
2.1.1 <i>Part de l'actif (60% au moins) du Fonds soumise aux critères d'innovation</i>	<b>6</b>
2.1.2 <i>Part de l'actif (40% au plus) du Fonds non soumise aux critères d'innovation</i>	<b>7</b>
<b>2.2 PRINCIPES ET REGLES MIS(ES) EN PLACE POUR PRESERVER LES INTERETS DES PORTEURS DE PARTS</b>	<b>8</b>
2.2.1 <i>Répartition des investissements entre les différents portefeuilles de titres gérés par la Société de Gestion</i>	<b>8</b>
2.2.2 <i>Co-investissements avec les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion</i>	<b>8</b>
2.2.3 <i>Co-investissements avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier</i>	<b>9</b>
2.2.4 <i>Transferts de participations entre le Fonds et des entreprises liées à la Société de Gestion au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier</i>	<b>10</b>
2.2.5 <i>Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier</i>	<b>10</b>
2.2.6 <i>Information des porteurs de parts</i>	<b>10</b>
<b>2.3 CONTRAINTES LEGALES ET REGLEMENTAIRES DE COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS</b>	<b>11</b>
2.3.1 <i>Quotas et ratios</i>	<b>11</b>
2.3.2 <i>Mode de calcul des quotas et ratios</i>	<b>12</b>
2.3.3 <i>Contraintes juridiques et fiscales relatives aux porteurs de parts</i>	<b>14</b>
<b>ARTICLE 3 - DUREE</b>	<b>15</b>
<b>ARTICLE 4 - CONSTITUTION DU FONDS</b>	<b>15</b>
<b>ARTICLE 5 - COMPOSITION DE L'ACTIF</b>	<b>15</b>
<b>ARTICLE 6 - PARTS DE COPROPRIETE</b>	<b>15</b>
<b>6.1 FORME DES PARTS</b>	<b>16</b>
<b>6.2 CATEGORIES DE PARTS</b>	<b>16</b>
<b>6.3 NOMBRE ET VALEUR DES PARTS</b>	<b>16</b>
<b>6.4 DROITS ATTACHES AUX PARTS</b>	<b>17</b>
6.4.1 <i>Droits respectifs de chaque catégorie de parts</i>	<b>17</b>
6.4.2 <i>Ouverture des droits attachés à chaque catégorie de parts : ordre de priorité</i>	<b>17</b>
<b>ARTICLE 7 - SOUSCRIPTION - LIBERATION DES PARTS</b>	<b>18</b>
<b>7.1 PERIODE DE SOUSCRIPTION ET LIBERATION</b>	<b>18</b>
<b>ARTICLE 8 - CESSIONS DE PARTS</b>	<b>19</b>
<b>ARTICLE 9 - RACHATS DE PARTS</b>	<b>19</b>
<b>9.1 CONDITIONS DANS LESQUELLES LE RACHAT EST POSSIBLE</b>	<b>19</b>
<b>9.2 FORME DES DEMANDES DE RACHAT</b>	<b>20</b>
<b>9.3 PAIEMENT DES PARTS RACHETEES</b>	<b>20</b>
<b>ARTICLE 10 - EVALUATION DES ACTIFS</b>	<b>21</b>
<b>ARTICLE 11 - VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS</b>	<b>24</b>
<b>ARTICLE 12 - LA SOCIETE DE GESTION</b>	<b>25</b>
<b>ARTICLE 13 - LE DEPOSITAIRE</b>	<b>26</b>
<b>ARTICLE 14 - LE COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>26</b>
<b>ARTICLE 15 - LE COMITE CONSULTATIF</b>	<b>26</b>
<b>ARTICLE 16 - INFORMATION DES PORTEURS DE PARTS</b>	<b>28</b>
<b>ARTICLE 17 - FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS</b>	<b>28</b>

<b>17.1 REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION</b>	<b>29</b>
<b>17.2 REMUNERATION DU DEPOSITAIRE</b>	<b>30</b>
<b>17.3 REMUNERATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>30</b>
<b>17.4 REMUNERATION DU DELEGATAIRE DE LA GESTION COMPTABLE</b>	<b>30</b>
<b>17.5 AUTRES FRAIS</b>	<b>30</b>
<b>ARTICLE 18 - EXERCICE COMPTABLE</b>	<b>31</b>
<b>ARTICLE 19 - DOCUMENTS DE FIN D'EXERCICE</b>	<b>31</b>
<b>ARTICLE 20 - REVENUS DISTRIBUABLES</b>	<b>32</b>
<b>ARTICLE 21 - REPORT A NOUVEAU</b>	<b>32</b>
<b>ARTICLE 22 - DISTRIBUTION D'AVOIRS EN ESPECES OU EN TITRES</b>	<b>32</b>
<b>ARTICLE 23 - INDISPONIBILITE DES SOMMES OU VALEURS EVENTUELLEMENT REPARTIES DANS UN DELAI DE CINQ ANS</b>	<b>33</b>
<b>ARTICLE 24 - FUSION - SCISSION</b>	<b>33</b>
<b>ARTICLE 25 - PRE-LIQUIDATION</b>	<b>34</b>
<b>ARTICLE 26 - DISSOLUTION</b>	<b>34</b>
<b>ARTICLE 27 - LIQUIDATION</b>	<b>35</b>
<b>ARTICLE 28 - MODIFICATIONS DU REGLEMENT</b>	<b>35</b>
<b>ARTICLE 29 - CONTESTATIONS</b>	<b>36</b>

# **TITRE I**

## **DENOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DUREE**

### **ARTICLE 1 - DENOMINATION**

Le Fonds a pour dénomination :

**INNOVERIS VII**

Dans tous actes et documents se rapportant au Fonds, cette dénomination doit toujours être suivie des mentions suivantes :

- « Fonds Commun de Placement dans l'Innovation » - Article L. 214-41 du Code Monétaire et Financier ;
- Société de Gestion : VIVERIS MANAGEMENT, 6 Allée Turcat Mery, 13008 Marseille ;
- Dépositaire : CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert 75013.

### **ARTICLE 2 - ORIENTATION DE LA GESTION**

#### **2.1 Les placements**

##### ***2.1.1 Part de l'actif (60% au moins) du Fonds soumise aux critères d'innovation***

- **Orientation des investissements**

Le Fonds a vocation en particulier à prendre principalement des participations minoritaires non cotées, y compris sous forme d'avances en compte courant que la réglementation en vigueur lui permet d'acquérir, dans de petites et moyennes entreprises de moins de 2.000 salariés répondant aux critères du Quota d'Investissement de 60% défini au paragraphe 2.3.1 a) ci-après.

Les sommes collectées dans l'attente de leur investissement dans des actifs éligibles au Quota d'Investissement de 60%, seront placées essentiellement en produits monétaires et obligataires.

Si le Fonds est investi à plus de 50% dans d'autres OPCVM ou FIA, les frais de gestion de ces derniers ne pourront excéder 5,98% TTC (soit 5% HT – TVA 19,6%) de leurs actifs nets respectifs.

- **Zone géographique d'investissement**

Les investissements seront notamment réalisés dans des sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'Union Européenne, et plus particulièrement en France où la Société de Gestion privilègera les investissements dans les PME régionales.

- **Stade d'investissement**

Le Fonds réalisera de préférence ses investissements principalement dans des opérations de capital risque, de capital développement, et exceptionnellement de capital transmission, dans lesquelles il pourra notamment intervenir en position de co-investisseur aux côtés d'autres structures de capital risque régionales et nationales.

- Secteurs d'investissement

Aucune spécialisation par secteur d'activité ne sera retenue dès lors que les critères d'innovation visés à l'article 2.3.1 a) ci-dessous sont respectés.

- Montant unitaire des investissements

Le montant unitaire initial des investissements réalisés par le Fonds sera au maximum de 4 millions d'euros et, en tout état de cause, limité à 10% des souscriptions du Fonds, et ne pourra en aucun cas permettre au Fonds de disposer d'une participation majoritaire dans le capital des sociétés dans lesquelles il investira, le seuil de 35% du capital ou des droits de vote étant un plafond d'investissement.

- Conventions de partenariats, d'apports d'affaires et de financement

La Société de Gestion pourra passer des accords de partenariats ou d'apports d'affaires notamment en matière de gestion du "Deal-flow", de co-investissement, et de refinancement, avec des sociétés spécialisées dans le capital investissement et plus particulièrement d'autres sociétés de gestion.

Avant tout dépôt d'une demande d'agrément à l'AMF pour pouvoir déroger aux orientations prévues au présent paragraphe 2.1.1, la Société de Gestion devra avoir recueilli l'avis positif du Comité Consultatif du Fonds.

### **2.1.2 Part de l'actif (40% au plus) du Fonds non soumise aux critères d'innovation**

La Société de Gestion privilégiera l'investissement de cette part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation en parts ou actions d'OPCVM ou FIA monétaires et obligataires.

Toutefois, si le contexte économique est favorable à une gestion plus dynamique, la Société de Gestion pourra orienter la gestion de la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation vers une recherche de valorisation plus dynamique en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA actions et obligations ou en titres cotés (négociés sur tous marchés réglementés français et étrangers) avec une exposition maximum au risque action de 20% de l'actif du Fonds. Ce risque induit que la valeur liquidative du Fonds pourra être directement corrélée à la valeur des sociétés cotées ou non cotées dans lesquelles il investit. En conséquence, en cours de vie du Fonds, la Société de Gestion s'efforcera d'orienter sa politique d'investissement pour la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation en fonction de l'évolution des marchés.

Accessoirement, la Société de Gestion pourra, en vue de couvrir et préserver les actifs du Fonds, investir dans tout type d'instruments financiers à terme ou optionnels autorisés par la réglementation (notamment les contrats à terme sur effets, valeurs mobilières, indices ou devises, y compris les instruments équivalents donnant lieu à un règlement en espèce, les contrats à terme sur taux d'intérêt, les contrats d'échanges ou swaps, les contrats d'option, à l'exception des contrats sur marchandises et denrées) négociés sur des marchés réglementés français et étrangers. Elle pourra également investir en fonds de gestion alternative étrangers (s'ils sont autorisés à la commercialisation en France) ou français dans la limite de 10% des actifs du Fonds.

Enfin, le Fonds pourra éventuellement être amené à investir dans des sociétés non parties à l'Union Economique Européenne (notamment en cas d'opérations d'échange de titres) et, en cas, pourra être amené à supporter un risque de change qui influencerait sur la valeur liquidative du

Fonds. La Société de Gestion fera ses meilleurs efforts, pour identifier et mettre en place les instruments financiers adéquats à couvrir ou réduire ce risque de change dès lors que l'actif net en devises est supérieur à 10 % de l'actif net.

## **2.2 Principes et règles mis(es) en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts**

### ***2.2.1 Répartition des investissements entre les différents portefeuilles de titres gérés par la Société de Gestion***

La Société de Gestion gère actuellement les FCPI Innoveris Compartiment 1, Innoveris Compartiment 2, Innoveris III, Innoveris IV, Innoveris V, Innoveris VI, le FCPR à procédure allégée Alyseventure, et les FIP Néoveris 1, 2 et 3 ainsi que le FIP Midi Capital 2004. Elle a par ailleurs vocation à constituer courant 2006 deux FIP dont elle assurera directement la gestion, Néoveris 4 et FIP Néoveris Réunion 2006.

Innoveris Compartiment 1, Innoveris Compartiment 2, Innoveris III et Innoveris IV ne sont plus en phase d'investissement respectivement depuis les 31 décembre 2002, 2003, 2004 et 2005 mais ils peuvent réaliser des apports de fonds complémentaires dans des sociétés de leur portefeuille ou, exceptionnellement, réaliser de nouveaux investissements si cela s'avère nécessaire du fait des contraintes légales et réglementaires de quotas et ratios auxquelles ils sont soumis.

Innoveris V ne sera plus en phase d'investissement à compter du 31 décembre 2006, mais pourra réaliser des apports de fonds complémentaires dans des sociétés de son portefeuille ou, exceptionnellement, réaliser de nouveaux investissements si cela s'avère nécessaire du fait des contraintes réglementaires de quotas et ratios auxquelles il est soumis.

Innoveris VI est actuellement en phase d'investissement et ce jusqu'au 31 décembre 2007. Innoveris VII le sera jusqu'au 31 décembre 2008. Ils ont tous deux vocation à investir préférentiellement dans des sociétés innovantes ayant leur siège dans un Etat de l'Union Européenne.

Alyseventure, en cours d'investissement, est pour sa part dédié aux entreprises domiciliées dans les DOM-TOM. Ce FCPR bénéficiant d'une procédure allégée a vocation à co-investir avec le FIP Réunion 2005 et une société d'investissement locale, la société Réunion Développement.

Néoveris 1, 2 et 3 sont des FIP dédiés aux petites et moyennes entreprises des régions Provence-Alpes-Côte-d'Azur, Languedoc-Roussillon et Rhône-Alpes (régions du Grand Delta Rhodanien) et sont actuellement en phase d'investissement jusqu'au 31 décembre 2006 pour le premier et au 31 décembre 2007 pour les deux suivants.

Enfin, concernant la gestion de la part de l'actif soumise aux critères d'investissement régional de proximité du FIP MIDI CAPITAL 2004, la Société de Gestion qui, par convention, a délégué à une société de gestion régionale la mission d'identifier des dossiers dans les régions Aquitaine, Poitou Charentes, Midi Pyrénées et Languedoc-Roussillon, n'a pas vocation à prendre l'initiative de répartir ces dossiers entre les fonds qu'elle gère.

Les dossiers d'investissement dans les sociétés non cotées seront affectés en priorité au Fonds, à Innoveris VI et Néoveris 1, 2 ou 3, sous réserve de leurs critères préférentiels d'intervention et de la nécessité de respecter les contraintes légales et réglementaires de quotas et ratios qui leur sont applicables.

Les critères de répartition pourront être adaptés, de façon à optimiser la gestion des différents portefeuilles gérés, notamment en terme de tickets moyens d'investissement et de diversification du risque.

### ***2.2.2 Co-investissements avec les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion***

Les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion s'interdisent tout co-investissement aux côtés du Fonds à l'exception du cas visé ci-dessous.

En effet, la Société de Gestion pourra être amenée à détenir aux cotés du Fonds des titres en capital des sociétés du portefeuille en vue d'y défendre ses intérêts ou ceux des structures qu'elle gère, notamment pour siéger dans les organes de direction ou de surveillance des sociétés cibles.

### **2.2.3 Co-investissements avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier**

Les règles ci-dessous exposées cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une cotation sur un marché réglementé.

Pour l'application des règles ci-dessous exposées, le principe des conditions équivalentes devra être respecté (notamment mêmes conditions de prix, quand bien même les volumes seraient différents). Il pourra néanmoins être dérogé à ce principe pour des raisons liées aux situations particulières des différents fonds (notamment différence de durée de vie de chacune des structures concernées, nécessité de respecter leurs contraintes légales et réglementaires de composition d'actif, solde de trésorerie, stratégie du fonds, faculté offerte aux souscripteurs de demander le rachat de leurs parts, opportunité de sortie conjointe, incapacité de certaines structures d'investissement ou entreprises tel que le fonds et les autres FCPI et FIP gérés par la Société de Gestion à pouvoir consentir une garantie d'actif ou de passif).

- Co-investissements au même moment

Le Comité Consultatif du Fonds, visé à l'article 15 du Règlement, sera obligatoirement saisi préalablement à toute décision de co-investissement aux côtés d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier.

Le principe des conditions équivalentes devra être respecté (sous réserve des cas de dérogation autorisés) comme indiqué ci-dessus.

- Apport de fonds propres complémentaires dans une participation d'une autre structure gérée ou d'une entreprise liée

Le Fonds ne pourra participer à une opération d'apport en fonds propres complémentaires au profit d'une entreprise dans laquelle d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées détiennent une participation, que si un ou plusieurs investisseurs tiers participent au nouveau tour de table de manière significative. Dans ce cas, la participation du Fonds à l'opération sera subordonnée à sa réalisation conformément au principe des conditions équivalentes (sous réserve des cas de dérogation autorisés) comme indiqué ci-dessus.

Cet investissement complémentaire pourra aussi être réalisé sans intervention d'un investisseur tiers, sur le rapport d'experts indépendants, dont éventuellement le Commissaire aux comptes du Fonds.

Le rapport annuel de gestion du Fonds relatera les opérations concernées. Le cas échéant, il décrira en outre les motifs pour lesquels aucun investisseur tiers n'est intervenu, et justifiera l'opportunité de l'investissement complémentaire ainsi que son montant.

- Désinvestissement faisant suite à un co-investissement

Par principe, les opportunités de rachat par un tiers d'une participation détenue dans une société dans laquelle le Fonds a co-investi aux côtés d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées, seront réparties entre les structures concernées au prorata de leur participation respective dans la société ayant fait l'objet du co-investissement. Il pourra néanmoins, comme indiqué ci-dessus, être dérogé à ce principe pour des raisons liées à la différence de durée de vie de chacune des structures concernées et/ou à la nécessité de respecter leurs

contraintes légales et réglementaires de composition d'actif et/ou à la faculté offerte aux souscripteurs de demander le rachat de leurs parts.

En cas de cession par le Fonds d'une participation acquise aux côtés d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées, il conviendra également de respecter le principe des conditions équivalentes (sous réserves des cas de dérogation autorisés) comme indiqué ci-dessus, dès lors que chaque structure ou entreprise ayant co-investi se désengage au même moment.

#### **2.2.4 Transferts de participations entre le Fonds et des entreprises liées à la Société de Gestion au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier**

Conformément à l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier, les transferts de participations détenues depuis moins de douze mois sont autorisés entre le Fonds et une entreprise liée à la Société de Gestion.

Au jour de l'agrément du Fonds, la Société de Gestion n'a pas identifié de titres de sociétés détenus depuis moins de douze mois par une entreprise qui lui est liée, qu'elle envisage de faire acquérir par le Fonds.

Si tel venait à être le cas ultérieurement, l'identité des participations transférées, leur coût d'acquisition et la méthode d'évaluation de leur cession, contrôlée par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes du Fonds, seront mentionnés dans le rapport annuel de gestion du Fonds relatif à l'exercice au titre duquel seront intervenus les transferts.

S'agissant des transferts de participations détenues depuis plus de douze mois par le Fonds, ceux-ci sont en principe interdits sous réserve de ce qui est prévu à l'article 25 du Règlement.

#### **2.2.5 Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier**

Les salariés ou dirigeants de la Société de Gestion ne pourront effectuer des prestations de services rémunérées au profit du Fonds et/ou des sociétés qu'il détient en portefeuille ou dont il projette l'acquisition, qu'au nom et pour le compte exclusif de la Société de Gestion.

Si, lorsque le choix est de son ressort, la Société de Gestion souhaite faire appel à une société qui lui est liée pour réaliser des prestations de services significatives au profit du Fonds ou d'une société dans laquelle il détient une participation ou dont l'acquisition est projetée, alors son choix devra être décidé en toute autonomie, après mise en concurrence.

Le montant net des factures relatives aux prestations de services éventuellement réalisées par la Société de Gestion au profit de sociétés du portefeuille du Fonds viendront en diminution de la commission de gestion prévue à l'article 17.1 du Règlement au prorata de la participation en fonds propres et quasi fonds propres détenue par le Fonds dans ces sociétés bénéficiaires des prestations.

#### **2.2.6 Information des porteurs de parts**

Tout co-investissement, transfert ou prestation de service visé(e) au présent article 2.2 fera l'objet d'une mention spécifique dans le rapport annuel de gestion du Fonds.

De même, conformément aux textes législatifs et réglementaires en vigueur, toute nomination d'un mandataire social ou d'un salarié de la Société de Gestion comme membre d'un organe de direction ou de surveillance d'une société du portefeuille du Fonds sera portée à la connaissance des porteurs de parts.

Par ailleurs, la Société de Gestion fera ses meilleurs efforts pour déterminer si l'établissement de crédit du groupe auquel elle appartient est ou non un banquier significatif de l'une ou l'autre des sociétés que le Fonds détient en portefeuille et pour l'indiquer, le cas échéant, dans le rapport annuel de gestion du Fonds.

## **2.3 Contraintes légales et réglementaires de composition de l'actif du Fonds**

Les contraintes légales et réglementaires citées ci-dessous pouvant évoluer, les différents quotas ratios et critères de calcul qui seront appliqués, seront ceux en vigueur au jour des déclarations.

### **2.3.1 Quotas et ratios**

**a)** Conformément aux articles L. 214-36 et L. 214-41 du Code Monétaire et Financier, le Fonds est un fonds commun de placement à risques dont l'actif doit être constitué, au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant celui de sa constitution, et jusqu'à sa date d'entrée en période de pré-liquidation telle que définie à l'article 25 du Règlement, pour 60% au moins (ci-après désigné le « **Quota d'Investissement de 60%** ») :

(i) de titres participatifs ou de titres de capital, ou donnant accès au capital, y compris parts de sociétés à responsabilité limitée ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur Etat de résidence,

(ii) d'avances en compte courant consenties, pour la durée de l'investissement réalisé, à des sociétés dans lesquelles le Fonds détient au moins 5% du capital (dans la limite de 15% de l'actif du Fonds),

étant précisé que les titres, parts ou avances en compte courant visés aux (i) et (ii) éligibles au Quota d'Investissement de 60% devront être émis par (ou consentis à) des sociétés :

<sup>1°/</sup> qui ne sont pas admises aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, ou, dans la limite de 20 % de l'actif du Fonds, qui sont cotées sur un marché d'instruments financiers d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen et dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros,

<sup>2°/</sup> qui ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale, sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si leur activité était exercée en France,

<sup>3°/</sup> qui comptent moins de 2.000 salariés,

<sup>4°/</sup> dont le capital :

- n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale, lesquels liens sont réputés exister lorsque l'une détient directement ou par personne interposée la majorité du capital social de l'autre ou y exerce de fait le pouvoir de décision, ou bien lorsqu'elles sont placées l'une et l'autre dans les conditions qui précèdent sous le contrôle d'une même tierce société,
- et pour au moins 6% d'entre elles, dont le capital est compris entre 100 000 euros et deux millions d'euros,

<sup>5°/</sup> et enfin, qui remplissent l'une des conditions suivantes :

- avoir réalisé, au cours des trois exercices précédents, des dépenses cumulées de recherche visées aux a à f du II de l'article 244 quater B du Code Général des Impôts, d'un montant au moins égal au tiers du chiffre d'affaires le plus élevé réalisé au cours de ces trois exercices,
- ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant (label OSEO-ANVAR).

Les conditions visées au <sup>3°</sup> et au <sup>5°</sup> ci-dessus s'apprécient lors de la première souscription ou acquisition de ces titres par le Fonds.

Par ailleurs, sont également éligibles au Quota d'Investissement de 60%, les titres de capital non cotés ou de faible capitalisation boursière (dans la limite de 20% conformément au <sup>1°</sup> ci-dessus), émis par des sociétés holding :

- ◆ qui répondent elles-mêmes à l'ensemble des conditions d'éligibilité au Quota d'Investissement de 60%, la condition liée aux critères d'innovation pouvant être appréciée au regard de ses filiales ;
- ◆ qui détiennent exclusivement des participations non cotées ou de faible capitalisation boursière représentant au moins 75% du capital de sociétés :
  - qui remplissent les conditions d'éligibilité, à l'exception de celles tenant à l'effectif et au capital,
  - qui ont pour objet, soit la conception ou la création de produits, de procédés ou de techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, soit l'exercice d'une activité industrielle ou commerciale au sens de l'article 34 du Code Général des Impôts ;
- ◆ qui détiennent, au minimum, une participation mentionnée ci-dessus dont l'objet social est la conception ou la création de produits, de procédés ou de techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus.

**b) L'actif du Fonds peut être employé (ratios de division des risques) à :**

- i. 10% au plus en titres d'un même émetteur (ce ratio est porté à 20% en cas d'admission des titres sur un marché d'instruments financiers ou d'échange contre des titres cotés) ;
- ii. 35% au plus en actions ou parts d'OPCVM ou FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2, du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-section 3 de la section 2 du chapitre IV du titre Ier du livre II du Code monétaire et financier ; 10% au plus en actions ou parts de fonds professionnels à vocation générale ; en titres ou en droits d'une même entité mentionnée au 2° du II de l'article L. 214-28 ne relevant pas des autres dispositions de l'article L. 214-28 ni de l'article L. 214-30, ni de l'article L. 214-31.
- iii. 15% au plus en avances en compte courant consenties à des sociétés dans lesquelles le Fonds détient au moins 5% du capital.

**c) Le Fonds ne peut détenir, ni s'engager à souscrire ou acquérir (ratios d'emprise) :**

- i. plus de 35% du capital ou des droits de vote d'un même émetteur, à moins que cette prise de participation ne découle d'une clause « sanction » ;
- ii. plus de 20% du montant total des titres ou droits et des engagements contractuels de souscription d'une même Entité Etrangère, ou d'un même FCPR bénéficiant d'une procédure allégée ;
- iii. plus de 10% des actions ou parts d'un OPCVM ou d'un FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2, du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-section 3 de la section 2 du chapitre IV du titre Ier du livre II du Code monétaire et financier, ne relevant pas du 2° du II de l'article L. 214-28

Les ratios d'emprise visés au présent c) doivent être respectés à tout moment.

### **2.3.2 Mode de calcul des quotas et ratios**

En application de l'article L. 214-41 du Code Monétaire et Financier et de l'article R.214-59 du Code Monétaire et Financier.

**a) Mode de calcul du Quota d'Investissement de 60% visé au 2.3.1 a)**

**(i) Le dénominateur** est constitué par le montant libéré des souscriptions dans le Fonds :

- diminué des rachats de parts demandés par les porteurs et réalisés conformément au Règlement et aux dispositions du 7 de l'article L. 214-36 du Code Monétaire et Financier ;
- augmenté des sommes réinvesties par les porteurs de parts dans le Fonds en exécution de l'obligation de réinvestissement prévue à l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts ;
- étant précisé qu'à compter de la date à laquelle le Fonds pourrait entrer en période de pré-liquidation, le dénominateur peut être diminué du montant de la distribution du prix de cession des titres ou droits non inclus dans le Quota d'Investissement de 60 %, dans la limite du prix de souscription ou d'acquisition de ces mêmes titres ou droits, sous réserve que le Quota d'Investissement de 60 % ait été atteint avant cette date.

**(ii) Le numérateur** est constitué par le prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits du portefeuille et la valeur comptable des autres actifs, étant précisé que :

- lorsqu'une société dont les titres ou droits sont inclus dans le Quota d'Investissement de 60% connaît des difficultés de nature à compromettre la continuité de son exploitation et fait l'objet d'une liquidation amiable ou d'une réduction de capital suivie d'une augmentation de capital, les titres ou droits annulés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant cinq ans à compter de la décision des organes compétents de la société ;
- lorsqu'une société, dont les titres ou droits sont inclus dans le Quota d'Investissement de 60%, fait l'objet d'une liquidation judiciaire, les titres ou droits annulés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant cinq ans à compter du jugement de clôture de liquidation ;
- lorsque des titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement de 60% font l'objet d'une cession, les titres ou droits cédés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant une durée de deux ans à compter de la date de la cession ; au-delà de ce délai, lorsque le Fonds procède à une distribution ou à un rachat de parts à hauteur du produit de la cession, le montant de la distribution ou du rachat, qui n'a pas été déduit au titre du 2.3.2 a) (i) ci-dessus, est déduit du dénominateur dans la limite du prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits cédés ;
- lorsque des titres ou droits reçus en échange de titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement de 60% ne sont pas eux-mêmes éligibles à ce quota, les titres ou droits remis à l'échange sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant deux ans à compter de la date de l'échange ou jusqu'à la fin de la période pendant laquelle la Société de Gestion s'est engagée à conserver les titres ou droits dans l'actif du Fonds si cette durée est supérieure ;
- lorsque des titres d'une société détenus par le Fonds sont admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, ils continuent à être pris en compte dans le Quota d'Investissement de 60 % pendant une durée de cinq ans à compter de leur admission, ce délai de cinq ans n'étant toutefois pas applicable si les titres en cause répondent, à la date de cette cotation, aux conditions visées au 1° du a) du point 2.3.1 ci-dessus concernant les sociétés à faible capitalisation boursière et si le Fonds respecte, compte tenu de ces titres, la limite de 20 % mentionnée audit 1° du a) du point 2.3.1 ci-dessus.

Le Quota d'Investissement de 60% doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant celui de la constitution du Fonds, et jusqu'à sa date d'entrée en période de pré-liquidation, étant précisé que les souscriptions nouvelles de parts du Fonds sont prises en compte

pour le calcul de ce quota à compter de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant celui au cours duquel elles ont été libérées.

**b) Mode de calcul des ratios de division des risques visés au 2.3.1 b)**

**(i) Le dénominateur** est constitué par le plus élevé des deux montants suivants : l'actif net du Fonds ou le montant total des engagements contractuels de souscription ou d'acquisition reçus par le Fonds.

**(ii) Au numérateur :**

- lorsque les titres détenus par le Fonds ne sont pas admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, ces titres sont retenus pour leur valeur d'acquisition ou de souscription ;
- lorsque des titres détenus par le Fonds font l'objet d'un échange avec des titres non admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, les titres reçus à l'échange par le Fonds sont pris en compte à l'actif pour le prix de souscription ou d'acquisition des titres remis à l'échange ;
- lorsque des titres détenus par le Fonds sont admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger ou lorsqu'ils font l'objet d'un échange avec des titres admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, ces titres détenus ou remis à l'échange par le Fonds sont réputés maintenus à son actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant douze mois à compter de leur date d'admission ou d'échange ou, si cette durée est supérieure, jusqu'à la fin de la période pendant laquelle la Société de Gestion s'est engagée, le cas échéant, à conserver les titres dans l'actif du Fonds ; à l'issue de cette période, le ratio prévu au 2.3.1 b) (i) est porté à 20% et s'apprécie par rapport aux titres détenus ou reçus à l'échange comme tout autre titre admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger ;
- lorsque les titres ou droits détenus par le Fonds sont émis par une entité mentionnée au b) du 2 de l'article L. 214-36 du Code Monétaire et Financier (FCPR agréés ou non et Entités Etrangères), ces titres ou droits sont retenus pour la valeur de l'engagement contractuel de souscription ou d'acquisition de ces titres ou droits pris par le Fonds.

**2.3.3 Contraintes juridiques et fiscales relatives aux porteurs de parts**

**a)** Les parts du Fonds ne peuvent pas être détenues à plus de 10% par un même investisseur personne physique.

**b)** Pour permettre aux porteurs de parts, personnes physiques, de bénéficier de la réduction d'impôt applicable à la date de leur souscription dans le Fonds (article 199 terdecies-0 A VI du Code Général des Impôts), l'actif du Fonds doit satisfaire aux paragraphes 2.3.1 et 2.3.2 ci-dessus.

Par ailleurs les personnes physiques doivent prendre l'engagement de conserver les parts du Fonds pendant cinq ans au moins à compter de leur souscription et ne doivent pas détenir avec leur conjoint, ascendant(s) ou descendant(s) plus de 10% des parts du Fonds ni, directement ou indirectement, plus de 25% des droits dans les bénéfices des sociétés dont les titres figurent à l'actif du Fonds, ou avoir détenu ce montant à un moment quelconque au cours des cinq années précédant la souscription des parts du Fonds.

Toutefois, les personnes physiques pourront céder leurs parts avant l'expiration du délai de cinq ans sans perdre le bénéfice de leur réduction d'impôt, à condition que cette cession soit motivée par un lien de causalité direct avec le licenciement, l'invalidité (deuxième et troisième catégories prévues à

l'article L 341-4 du Code de la Sécurité Sociale) ou le décès du porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Enfin, les porteurs de parts qui souhaitent bénéficier du régime fiscal de faveur prévu à l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts devront s'engager à réinvestir, comme prévu à l'article 23 du Règlement, toutes les sommes ou valeurs qui pourraient leur être exceptionnellement réparties par le Fonds dans les cinq ans à compter de leur souscription.

### **ARTICLE 3 - DUREE**

La durée du Fonds sera de huit ans à compter de la date de clôture de la dernière période de souscription, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'article 26 du Règlement.

La durée du Fonds pourra être prorogée de deux périodes successives d'un an chacune, à l'initiative de la Société de Gestion, à charge pour cette dernière de notifier sa décision aux porteurs de parts, au moins trois mois avant l'échéance de sa durée initiale ou d'une précédente prorogation. Elle sera par ailleurs portée à la connaissance de l'Autorité des Marchés Financiers et du Dépositaire.

## ***TITRE II***

### ***ACTIFS ET PARTS***

### **ARTICLE 4 - CONSTITUTION DU FONDS**

En application des dispositions de l'article D.214-21 du Code Monétaire et Financier, le montant minimum des actifs que le Fonds devra réunir lors de sa constitution est de 400.000 euros.

Le Dépositaire établit une attestation de dépôt pour le Fonds, après le dépôt des fonds souscrits et dès qu'il y a deux porteurs. Cette attestation mentionne expressément le Fonds auquel elle se rapporte et précise les montants versés en numéraire.

L'attestation de dépôt détermine la date de constitution du Fonds.

### **ARTICLE 5 - COMPOSITION DE L'ACTIF**

Le Fonds recueillera auprès des porteurs de parts de catégorie A 7 un montant de souscription maximum de 35 millions d'euros.

Par ailleurs, le Fonds recueillera auprès des porteurs de parts de catégorie C 7 un montant de souscription maximum de 0,2% du montant maximum des souscriptions que le Fonds peut recueillir.

### **ARTICLE 6 - PARTS DE COPROPRIETE**

Le Fonds est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts.

Chaque porteur de parts du Fonds dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnel au nombre de parts inscrites à son nom, compte tenu de la catégorie des parts qu'il détient.

Chaque part de même catégorie correspond à une même fraction de l'actif du Fonds.

La souscription ou l'acquisition de parts du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au Règlement, lequel peut être modifié conformément à l'article 28 ci-après.

## **6.1 Forme des parts**

La propriété des parts est constatée par l'inscription sur une liste établie pour chaque catégorie de parts dans un recueil tenu à cet effet par le Dépositaire.

Le Dépositaire ou le teneur de compte délivre à chacun des porteurs de parts qui le demande, une attestation nominative de sa souscription ou de modification de l'inscription.

Cette inscription comprend :

- pour les personnes morales : leur dénomination sociale, forme juridique, siège social, domicile fiscal et numéro d'identification ;
- pour les OPCVM ou FIA : leur dénomination ainsi que la désignation complète de la société de gestion habilitée à les représenter ;
- et pour les personnes physiques : leurs nom, prénoms, sexe et domicile fiscal.

Cette inscription comprend en outre un numéro d'ordre attribué par le Dépositaire et la catégorie à laquelle appartiennent les parts détenues par le porteur considéré.

En cours de vie du Fonds, toutes modifications dans la situation de chaque porteur de parts du Fonds, au regard des indications ci-dessus, devront impérativement être notifiées à la Société de Gestion (qui les transmettra au Dépositaire à réception), dans les quinze jours qui suivront le changement de situation du porteur de parts concerné.

A défaut, le porteur de parts concerné pourra se voir refuser, par la Société de Gestion, le bénéfice des droits qu'il détient dans le Fonds (notamment, droit à l'information, droit à distribution) jusqu'à régularisation de sa situation.

## **6.2 Catégories de parts**

Il existe deux catégories de parts, A 7 et C 7, conférant chacune des droits différents à leurs porteurs :

- des parts de catégorie A 7, souscrites par des personnes physiques, des personnes morales de droit public ou privé, françaises ou étrangères, des OPCVM, des FIA ou toute autre structure dénuée de la personnalité juridique ;
- des parts de catégorie C 7, souscrites par la Société de Gestion, des membres de l'équipe de gestion ou toutes personnes physiques ayant contribué à la constitution du Fonds ou qui apporte au Fonds une expertise technique spécifique, à savoir celles qui sont titulaires d'un contrat de travail ou de détachement dans une société liée à la Société de Gestion par un contrat de prestation de services de sous-traitance totale ou partielle de la gestion du Fonds, ou qui y exercent des fonctions de dirigeants. Ces parts leur donneront droit, dès lors que le nominal des parts A 7 aura été remboursé, à percevoir 10% du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds. Dans l'hypothèse où les porteurs de parts A 7 ne percevraient pas le montant nominal de leurs parts, les porteurs de parts C7 perdront la totalité de leur investissement dans ces parts C 7.

En outre, conformément à l'article 23 du Règlement, la Société de Gestion pourra procéder à l'émission de parts de catégorie A 7 pour les besoins exclusifs de l'obligation fiscale de emploi (ci-après désignées les « **Parts A 7 de Remploi** ») qui incombe aux personnes physiques ayant pris l'engagement de satisfaire aux dispositions de l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts pour bénéficier du régime fiscal de faveur. La Société de Gestion pourra émettre des fractions de parts, notamment à cette occasion.

## **6.3 Nombre et valeur des parts**

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie A 7 est de 800 euros. La souscription minimum est d'une part de catégorie A 7.

Les droits des parts de catégorie A 7 figurent au paragraphe 6.4 ci-après.

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie C 7 est de 800 euros. Les titulaires de parts de catégorie C 7 souscriront au maximum 0,2% du montant maximum des souscriptions que le Fonds peut recueillir. La souscription minimum est d'une part de catégorie C 7.

Les droits des parts de catégorie C 7 figurent au paragraphe 6.4 ci-après.

## **6.4 Droits attachés aux parts**

### **6.4.1 Droits respectifs de chaque catégorie de parts**

- a) **Les parts de catégorie A 7** ont vocation à percevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.2 ci-après, en une ou plusieurs fois, une somme correspondant à leur montant souscrit et libéré, et à 90% du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds (ci-après la « Quote-part de 90% »).
- b) **Les parts de catégorie C 7** ont vocation à percevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.2 ci-après, en une ou plusieurs fois, outre un montant égal à leur montant souscrit et libéré, un montant égal à 10 % du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds.
- c) **Les Parts A 7 de Remploi** : si, par exception au principe de non-distribution pendant le délai de cinq ans énoncé aux articles 20 et 22 ci-après, de telles parts devaient être émises, elles auront vocation à être remboursées pour un montant égal à leur prix d'émission. Les Parts A 7 de Remploi ainsi émises n'auront aucun autre droit sur les Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds.

#### **d) Définitions :**

Pour l'application du Règlement, les termes « **Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds** » désignent la somme :

- des bénéfices ou pertes d'exploitation, à savoir la différence entre les produits (intérêts, dividendes, et tous produits autres que des produits de cession) et les charges (notamment honoraires de la Société de Gestion, honoraires du Dépositaire, honoraires du Commissaire aux comptes, frais de banque, frais d'investissement et tous autres frais relatifs à la gestion du Fonds tels que définis à l'article 17 du Règlement), constatés depuis la constitution du Fonds jusqu'à la date du calcul ;
- des plus ou moins-values réalisées sur la cession des investissements du portefeuille du Fonds depuis sa constitution jusqu'à la date du calcul ;
- des plus ou moins-values latentes sur les investissements du portefeuille du Fonds, ces plus ou moins-values latentes étant déterminées à la date de calcul sur la base de la valorisation des actifs évaluée conformément à l'article 10 du Règlement.

### **6.4.2 Ouverture des droits attachés à chaque catégorie de parts : ordre de priorité**

Les attributions (sous quelque forme que ce soit, par voie de distribution ou de rachat de parts), en espèces ou en titres, effectuées en cours de vie du Fonds ou au moment de sa liquidation, seront employées à désintéresser dans l'ordre de priorité qui suit :

- en premier lieu, les porteurs de parts de catégorie A 7 à concurrence d'une somme égale à l'intégralité des montants qu'ils ont souscrits et libérés,

- en second lieu, et dès lors que les parts de catégorie A 7 auront reçu l'intégralité de leur droit ci-dessus, les porteurs de parts de catégorie C 7 à concurrence d'une somme égale aux montants qu'ils ont souscrits et libérés,
- le solde sera réparti entre les porteurs de parts de catégorie A 7 à hauteur de 90% et les porteurs de parts de catégorie C 7 à hauteur de 10% ;
- à l'issue d'une période de cinq ans à compter de l'émission des parts de catégorie A7 dont elles sont issues, les Parts A 7 de Remploi, s'il en existe, seront remboursées prioritairement pour un montant égal à leur prix d'émission.

La valeur du Fonds, pour la détermination de la valeur liquidative des parts telle que définie à l'article 11 du Règlement, est attribuée à chaque catégorie de parts, dans le respect des principes figurant au présent article 6.4.

## **ARTICLE 7 - SOUSCRIPTION - LIBERATION DES PARTS**

### **7.1 Période de souscription et libération**

La période de souscription des parts du Fonds débutera à compter de sa date d'agrément.

Les demandes de souscription de parts de catégorie A 7 seront prises en compte par la Société de Gestion ou les Distributeurs jusqu'au 21 décembre 2006 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie A 7 seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

La période de souscription des parts de catégorie A 7 pourra être prorogée après information du Dépositaire, à condition toutefois que la nouvelle date de clôture ne soit pas postérieure au 31 décembre 2006 à 12 H au plus tard.

La période de souscription des parts A 7 pourra également être clôturée par anticipation, c'est-à-dire antérieurement au 21 décembre 2006, dès lors que les demandes de souscription de parts A 7 reçues avant cette date auront atteint 35 millions d'euros. Un système informatique de gestion centralisée des souscriptions permettra de connaître instantanément le nombre de parts souscrites, et rendra impossible toute demande de souscription au-delà de ces limites. La Société de Gestion en informera immédiatement le Dépositaire par tout moyen (courrier, télécopie, courriel...).

La Société de Gestion se réserve également le droit de réduire les demandes de souscription qui auraient pour effet de rendre un investisseur, personne physique, détenteur de parts du Fonds au-delà du seuil visé à l'article 2.3.3 a) ci-dessus.

Les demandes de souscription de parts de catégorie C 7 seront prises en compte par la Société de Gestion ou le Dépositaire jusqu'au 21 décembre 2006 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie C 7 seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

Les parts de catégorie A 7 et C 7 sont émises et intégralement libérées en numéraire au plus tard le 21 décembre 2006 à 12 H (sauf prolongation de la période de souscription), à leur valeur nominale d'origine prévue à l'article 6.3 du Règlement.

### **7.2 Droits d'entrée et commission de constitution**

Le montant nominal souscrit au titre de chaque part de catégorie A 7 est majoré de 5% maximum nets de taxes au titre des droits d'entrée qui seront acquis aux Distributeurs en principe à hauteur de 80% et pour le solde à la Société de Gestion.

Par ailleurs, la Société de Gestion imputera sur le montant total des souscriptions reçues par le Fonds, une somme correspondant aux frais et honoraires liés à la constitution du Fonds pour un montant maximum de 1,19% TTC (soit 1% HT – TVA 19,6% ) du montant total des souscriptions.

Cette somme sera prélevée sur le Fonds en une seule fois le 21 décembre 2006 au plus tôt.

## **ARTICLE 8 - CESSIONS DE PARTS**

**8.1** La cession de parts ou fractions de parts (en ce y compris notamment le transfert par apport, fusion, scission, distribution en nature ou à la suite d'une liquidation) est libre, sauf le cas où une telle cession conduirait une personne physique à détenir plus de 10% des parts du Fonds. Dans ce cas, elle est interdite et inopposable à la Société de Gestion et/ou au Dépositaire.

Le cédant devra signer un bordereau de cession qui devra être notifié par lettre recommandée avec accusé de réception à la Société de Gestion qui le transmettra au Dépositaire. Sur ce bordereau figureront l'identité complète du ou des cessionnaires de parts, le nombre de parts cédées, la catégorie à laquelle les parts cédées appartiennent et le prix de cession.

Le Dépositaire et/ou le teneur de compte délivrera au cessionnaire une nouvelle attestation nominative d'inscription sur la liste des porteurs de parts.

**8.2** Les parts de catégorie C 7 ne peuvent être cédées qu'aux personnes habilitées à souscrire des parts de catégorie C 7, telles que visées à l'article 6.2 du Règlement. Toute autre cession est interdite et inopposable à la Société de Gestion et/ou au Dépositaire.

**8.3** Les avantages fiscaux dont peuvent bénéficier les porteurs de parts personnes physiques ou morales sont susceptibles d'être remis en cause à l'occasion de la rupture de l'engagement de conservation des parts pendant cinq ans à compter de leur souscription pour les personnes physiques, et/ou de leur acquisition pour les personnes morales.

La Société de Gestion ou le teneur de compte tient une liste nominative et chronologique des cessions qu'il a reçues.

## **ARTICLE 9 - RACHATS DE PARTS**

### **9.1 Conditions dans lesquelles le rachat est possible**

En cours de vie du Fonds, aucune demande de rachat de parts n'est autorisée avant l'échéance du délai visé à l'article 3 du Règlement (prorogé ou non), à moins que cette demande ne soit motivée par un lien de causalité direct avec l'un des événements ci-après :

- décès du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune ;
- invalidité du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune correspondant au classement dans la deuxième ou la troisième catégorie prévue à l'article L. 341-4 du Code de la Sécurité Sociale ;
- licenciement du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune.

Par ailleurs, il ne peut y avoir aucune demande de rachat pendant les périodes de pré liquidation et de liquidation du Fonds telles que définies aux articles 25 et 27 du Règlement.

Exceptionnellement, la Société de Gestion pourra procéder, avant la dissolution du Fonds, à une répartition d'actifs en numéraire par voie de rachats de parts des porteurs qui en seront préalablement informés et réputés en avoir expressément fait la demande. Mais en toute hypothèse, aucun rachat de parts de catégorie C 7 ne pourra intervenir tant que les parts de catégorie A 7 n'auront pas été intégralement amorties ou rachetées.

Lors d'une répartition d'actifs, le nombre de parts rachetées aux porteurs sera calculé en proportion du nombre de parts de chaque catégorie qu'ils détiennent.

## **9.2 Forme des demandes de rachat**

Les demandes de rachat sont adressées par les porteurs de parts (ou leur mandataire s'il justifie de son mandat) par lettre recommandée avec demande d'avis de réception à la Société de Gestion qui en informe aussitôt le Dépositaire qui en tient une liste nominative et chronologique.

## **9.3 Paiement des parts rachetées**

Les rachats sont en principe effectués exclusivement en numéraire, sauf exception dans les conditions prévues à l'article 22 du Règlement en cas de répartition d'actifs par voie de rachat de parts en cours de vie du Fonds ou dans les conditions prévues à l'article 27 du Règlement en cours de liquidation du Fonds.

Le prix de rachat des parts est calculé sur la base de la première valeur liquidative du Fonds établie postérieurement :

- au jour de réception par la Société de Gestion de la demande de rachat d'un porteur de parts qui aura été notifiée à la Société de Gestion ;
- au jour de l'indication par la Société de Gestion aux porteurs de parts de ce qu'elle prend l'initiative de procéder à une distribution des avoirs du Fonds par voie de rachat de parts.

En principe, il n'est pas prélevé de frais et lors du rachat des parts. Toutefois, si un porteur de parts demande le rachat de plus de 10% des parts qu'il détient pour une raison autre que le décès, l'invalidité ou le licenciement, alors 5 % nets de taxes du prix de rachat de ses parts seront imputés sur ce prix et conservés par le Fonds.

Le prix de rachat est réglé au porteur de parts par le Dépositaire sur instruction de la Société de Gestion dans un délai maximum de trois (3) mois suivant celui de l'évaluation de la part.

Toutefois, si des circonstances exceptionnelles imposent la réalisation préalable d'actifs compris dans le Fonds pour le remboursement, ce délai peut être prolongé, à l'initiative de la Société de Gestion, sans pouvoir toutefois excéder douze (12) mois à compter de la date de réception par le Dépositaire de la demande de rachat. En cas de prolongation, le prix de rachat est recalculé à partir de la valeur liquidative des parts la plus récente avant la date de règlement.

Si une demande de rachat n'est pas satisfaite dans le délai d'un an après réception par le Dépositaire, le porteur de parts demandeur peut exiger la liquidation du Fonds.

Lorsque le rachat de parts constitue une modalité de distribution des avoirs du Fonds, le montant affecté au remboursement des parts est réparti entre les porteurs de parts de la catégorie considérée, en proportion du nombre de parts de cette catégorie appartenant à chacun d'entre eux, et en tenant compte éventuellement de leur montant souscrit libéré non amorti.

Le nombre de parts de chaque catégorie pouvant être racheté est calculé en respectant l'égalité des porteurs de parts d'une même catégorie.

## **TITRE III**

## **VALORISATION DES PARTS**

### **ARTICLE 10 - EVALUATION DES ACTIFS**

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts prévue à l'article 12 du Règlement, la Société de Gestion procède à l'évaluation de l'actif net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable, et plus si nécessaire.

En tant que de besoin, la Société de Gestion peut se faire assister par un ou plusieurs conseils extérieurs ou auditeurs indépendants pour l'évaluation des valeurs non négociées sur un Marché d'Instruments Financiers, ou des valeurs cotées sur un tel marché mais dont le cours ne serait pas significatif.

Chaque évaluation semestrielle est certifiée par le Commissaire aux Comptes avant sa publication par la Société de Gestion.

La Société de Gestion sollicitera l'avis du Commissaire aux Comptes sur toute révision de l'évaluation qu'elle entendrait opérer. Ce dernier disposera d'un délai de quinze (15) jours à compter de la date de réception des documents pour faire connaître ses observations ou ses éventuelles réserves.

La Société de Gestion portera à la connaissance des porteurs de parts du Fonds les conditions de cette révision dans son rapport annuel visé à l'article 17 du Règlement.

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actifs du Fonds sont évalués par la Société de Gestion, conformément aux méthodes préconisées par le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié en mars 2005 par la European Venture Capital Association (EVCA), l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et la British Venture Capital Association (BVCA), préconisations reposant sur le principe d'évaluation des actifs à leur « Juste Valeur ».

En cas de modification de ces règles d'évaluation par les associations, les nouvelles préconisations que la Société de Gestion jugerait opportun d'appliquer au Fonds le seront automatiquement après information du Dépositaire sans qu'il soit nécessaire de procéder à une modification du règlement.

Les porteurs de parts du Fonds seront informés de ces nouvelles règles d'évaluation dans le rapport annuel de gestion suivant leur adoption.

Les instruments financiers seront évalués à leur « Juste Valeur », soit au montant pour lequel un actif peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes, et agissant dans des conditions de concurrence normale, à la date de l'évaluation. L'objectif est d'estimer le prix d'échange auxquels des acteurs du marché effectueraient la transaction

### **Evaluation des Instruments financiers cotés sur un Marché d'Instruments Financiers**

Les instruments financiers français ou étrangers admis aux négociations sur un Marché d'Instruments Financiers sont évalués sur la base du dernier cours demandé (bid price) constaté sur ledit Marché d'Instruments Financiers où ils sont négociés, au jour de l'évaluation, et à défaut de cotation ce jour là, le dernier jour ouvré de cotation ayant précédé la date de l'évaluation.

Les cours de cotation servant de base à l'évaluation des valeurs étrangères sont convertis en euros suivant le cours de la devise d'origine à Paris au jour de l'évaluation.

Toutefois une décote de négociabilité peut être appliquée à l'évaluation obtenue sur la base du cours de marché notamment dans les cas suivants :

- si les transactions sur les valeurs mobilières concernées font l'objet de restrictions officielles ;
- s'il existe un risque que la position ne soit pas immédiatement cessible.

Le niveau de décote sera généralement apprécié en tenant compte de la durée d'application des restrictions en vigueur et du montant relatif de la position par rapport aux volumes d'échange habituels de la valeur.

Par ailleurs, la méthode d'évaluation décrite ci-dessus n'est applicable que si les cours reflètent un marché actif. En revanche lorsque la valeur considérée ne bénéficie pas d'une cotation régulière ou lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché considéré est très réduit et que le cours pratiqué n'est pas significatif, la Société de Gestion peut décider d'évaluer ces valeurs comme les valeurs non cotées.

### **Evaluation des instruments financiers non cotés**

La « Juste Valeur » des instruments financiers non cotés sera déterminée sur la base de l'une des méthodes d'évaluation ci-après exposées en tenant compte de la nature, des conditions et des circonstances propres à chaque investissement, ainsi qu'à leur importance dans le portefeuille du Fonds.

Quelle que soit la méthode d'évaluation retenue, l'estimation de la « Juste Valeur » de chaque investissement sera fixée selon les processus suivants :

- déterminer la valeur d'entreprise de la société du portefeuille à l'aide de l'une des méthodes d'évaluation ;
- retraiter cette valeur d'entreprise afin de tenir compte de tout actif ou passif non comptabilisé ou de tout autre facteur pertinent ;
- retrancher de ce montant tout instrument financier bénéficiant d'un degré de séniorité supérieur à l'instrument du Fonds doté du rang le plus élevé dans un scénario de liquidation, et tenir compte de l'impact de tout instrument susceptible de diluer l'investissement du Fonds afin d'aboutir à la valeur d'entreprise brute ;
- appliquer à la valeur d'entreprise brute une décote de négociabilité adaptée afin de déterminer la valeur d'entreprise nette ;
- ventiler la valeur d'entreprise nette entre les différents instruments financiers de la société, en fonction de leur rang.
- allouer les montants ainsi obtenus en fonction de la participation du Fonds dans chaque instruments financiers pour aboutir à leur « Juste Valeur ».

Toutefois, si lors d'une nouvelle évaluation, il n'est pas possible d'estimer de manière fiable la « Juste Valeur » de certains instruments financiers non cotés, ces derniers conserveront la même valeur que celle arrêtée lors de la précédente évaluation sauf à tenir compte de certains événements ou changements de circonstances traduisant une dépréciation manifeste de ces titres ; dans ce dernier cas, leur valeur devra être diminuée pour refléter cette dépréciation.

Le choix de la méthode d'évaluation la mieux adaptée pour déterminer la valeur d'entreprise de chaque investissement sera arrêtée en tenant compte plus particulièrement des éléments suivants :

- la qualité et la fiabilité des données utilisées pour chaque méthode,
- la possibilité de procéder à des comparaisons d'entreprises ou de données relatives à des transactions similaires,
- le stade de développement de l'entreprise, son secteur d'activité et les conditions de marché,
- la capacité de l'entreprise à générer durablement des bénéfices ou des flux de trésorerie positifs,
- tout autre facteur spécifique à l'entreprise concernée.

- Méthode du prix d'un investissement récent

Cette méthode consiste à se référer au montant d'un investissement significatif effectué récemment dans la société du portefeuille en retenant le prix de ce nouvel investissement.

Dans la pratique, cette méthode n'est appliquée que sur une courte période suivant la réalisation de l'investissement de référence, période généralement d'une année.

Durant cette période, la Société de Gestion s'attachera à identifier l'impact de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence, et susceptible d'affecter la « Juste Valeur » de l'investissement.

- Méthode des multiples de résultats

Cette méthode consiste à appliquer un multiple aux résultats de l'activité faisant l'objet de l'évaluation afin d'en déduire une valeur.

Il s'agit ainsi d'appliquer aux résultats « pérennes » de l'entité sous-jacente un multiple qui soit adapté et raisonnable (compte tenu du profil de risque et des perspectives de croissance bénéficiaire) en ajustant le montant obtenu ci-dessus afin de refléter tout actif ou passif non comptabilisé ou tout autre facteur pertinent, pour obtenir la valeur d'entreprise.

- Méthode de l'Actif Net

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de son actif net en utilisant des outils de valorisation adaptés de l'actif et du passif de l'entreprise concernée, en tenant compte, également, le cas échéant, de ses actifs et passifs hors bilan.

- Méthode d'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats (de l'entreprise sous-jacente)

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs (ou de la valeur actualisée de ses résultats futurs comme variable de substitution aux flux de trésorerie futurs). Les flux de trésorerie et la valeur terminale sont ici ceux de l'activité sous-jacente et non de l'investissement lui-même.

Pour estimer la « Juste Valeur » d'un investissement par la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie (Discounted Cash Flows ou DCF), la valeur d'entreprise de la société sera déterminée à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs (ou des résultats futurs) et de la valeur terminale, puis il conviendra d'actualiser le résultat à l'aide d'un taux ajusté du risque reflétant le profil de risque de la société concernée.

- Méthode d'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats (de l'investissement)

Cette méthode applique le concept et la technique DCF aux flux de trésorerie attendus de l'investissement lui-même.

Afin de déterminer la « Juste Valeur » d'un investissement par cette méthode, la Société de Gestion déterminera la valeur actualisée de l'investissement à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs, de la valeur terminale et du calendrier de réalisation, en utilisant un taux qui reflète le profil de risque de l'investissement.

- Méthode utilisant des références sectorielles

Cette méthode repose sur les critères d'évaluation propres à certains secteurs et notamment sur l'hypothèse que les investisseurs font en quelque sorte l'acquisition d'un chiffre d'affaires ou d'une part de marché, et que la rentabilité s'écarte peu de celle des sociétés du même secteur.

### **Valorisation des parts d'OPCVM ou de FIA**

Les actions de Sicav et les parts de fonds communs de placement sont évalués à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

## **ARTICLE 11 - VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS**

La valeur liquidative des parts de catégorie A 7 et C 7 est établie tous les six mois par la Société de Gestion, au 30 juin et au 31 décembre de chaque année (la première valeur liquidative sera calculée dès le dépôt des fonds), et préalablement à toute attribution d'actifs.

Soit :

- **ANF**, l'Actif Net du Fonds.
  
- **MA**, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie A 7 diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à cette catégorie de parts depuis la constitution du Fonds et des rachats de parts de catégorie A 7 par le Fonds dans les conditions précitées à l'article 9 du Règlement ; MA est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.
  
- **MC**, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie C 7, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à cette catégorie de parts depuis la constitution du Fonds et des rachats de parts de catégorie C 7 par le Fonds dans les conditions précitées à l'article 9 du Règlement ; MC est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

Etant précisé que les termes " Actif Net du Fonds" désignent la somme de MA, MC et des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds n'ayant encore fait l'objet d'aucune distribution.

Pour le calcul de la valeur liquidative, l'Actif Net du Fonds est réparti comme suit entre chaque catégorie de parts :

### ***a) si l'Actif Net du Fonds est inférieur ou égal à MA:***

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A 7 est égale à ANF;
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C 7 est nulle.

La valeur liquidative de chaque part d'une même catégorie est égale au montant total de l'Actif Net du Fonds attribué à cette catégorie de parts, divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

### ***b) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à MA mais inférieur ou égal à MA +MC :***

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A 7 est égale à MA
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C 7 est ANF – MA

La valeur liquidative de chaque part d'une même catégorie est égale au montant total de l'Actif Net du Fonds attribué à cette catégorie de parts, divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

### ***c) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à MA+MC :***

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A 7 est égale à :  
 $MA + 90\%[ANF - (MA + MC)]$
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C 7 est égale à :  
 $MC + 10\%[ANF - (MA + MC)]$

La valeur liquidative de chaque part d'une même catégorie est égale au montant total de l'Actif Net du Fonds attribué à cette catégorie de parts divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

## ***TITRE IV***

## **ORGANISATION DU FONDS**

### **ARTICLE 12 - LA SOCIETE DE GESTION**

**12.1.** La gestion du Fonds est assurée par la Société de Gestion conformément à l'orientation définie à l'article 2 ci-dessus et aux autres dispositions du Règlement.

**12.2.** La Société de Gestion représente les porteurs de parts dans toutes actions en justice, tant en demande qu'en défense, ainsi que pour tous les actes intéressant leurs droits et obligations.

Elle exerce en particulier tous les droits attachés aux valeurs mobilières comprises dans le Fonds, et peut seule exercer les droits de vote attachés aux dits titres.

Elle dispose de tous pouvoirs pour décider des investissements du Fonds, et peut se faire assister par le Comité Consultatif du Fonds ou tout autre conseil extérieur qu'elle jugera utile.

En outre, la Société de Gestion, ainsi que ses mandataires sociaux ou ses salariés, pourront être nommés administrateurs ou assurer toute fonction équivalente dans les organes de direction ou de contrôle des sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation.

**12.3.** La Société de Gestion rend compte de son activité aux porteurs de parts du Fonds dans un rapport annuel comme prévu à l'article 19 du Règlement.

**12.4.** A condition de ne pas engager plus d'une fois l'actif du Fonds, la Société de Gestion pourra effectuer des opérations d'achat ou de vente à terme portant sur des titres non admis à la négociation sur un marché réglementé français ou étranger.

Par ailleurs, la Société de Gestion pourra effectuer des opérations d'achat ou de vente sur les marchés à terme réglementés, à condition que l'actif du Fonds ne soit pas engagé plus d'une fois sur ces marchés.

La Société de Gestion pourra également conclure dans les conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier, pour le compte du Fonds, des contrats portant sur des instruments financiers à terme en vue de protéger ses actifs, à la condition que :

- ces contrats puissent être dénoués ou liquidés à tout moment, à leur valeur de marché ou à une valeur prédéterminée, à l'initiative du Fonds ;
- ces contrats soient conclus avec un établissement ayant la qualité de dépositaire d'OPCVM ou de FIA, un établissement de crédit dont le siège est établi dans un Etat membre de l'OCDE ou une entreprise d'investissement habilitée dont le siège est situé dans un Etat membre de la Communauté Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ;
- l'exposition du Fonds au risque de crédit sur une même contrepartie n'excède pas 10% de ses actifs ; le risque de crédit sur une même contrepartie est le risque que cette contrepartie manque à une de ses obligations et amène de ce fait le Fonds à subir une perte financière ; le risque de crédit sur une même contrepartie est calculé sur la base de l'exposition nette, à la valeur de marché des contrats concernés et en tenant compte des garanties constituées, le cas échéant, au profit du Fonds.

La Société de Gestion pourra effectuer pour le compte du Fonds des opérations d'acquisition ou cession temporaire de titres dans les conditions prévues par l'article R.214-16 du Code Monétaire et Financier, ainsi que procéder à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de son actif.

**12.5** La Société de Gestion a par ailleurs conclu une convention de délégation de gestion comptable avec la société FIDUCIAL EXPERTISE. Sa rémunération est à la charge du Fonds.

### **ARTICLE 13 - LE DEPOSITAIRE**

Le Dépositaire assure la gestion du passif et la conservation des actifs compris dans le Fonds, reçoit les souscriptions et effectue les rachats de parts, exécute les ordres de la Société de Gestion concernant les achats et les ventes de titres, ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription et d'attribution attachés aux valeurs comprises dans le Fonds.

Il assure tous les encaissements et paiements.

Il tient un relevé chronologique et, le cas échéant, nominatif des opérations réalisées (notamment de souscription et rachat).

Il certifie l'inventaire établi par la Société de Gestion dans un délai de six semaines à compter de la fin de l'exercice, et contrôle les inventaires semestriels dans les mêmes délais. Il contrôle également l'application des règles de valorisation des actifs du Fonds et l'établissement de la valeur liquidative des parts.

Ces documents peuvent être consultés par le Commissaire aux comptes et par les porteurs de parts.

Le Dépositaire doit contrôler la régularité des décisions de la Société de Gestion, s'assurer que les opérations effectuées par la Société de Gestion sont conformes à la législation des FCPI et aux dispositions du Règlement.

Il doit, le cas échéant, prendre toute mesure conservatoire qu'il juge utile.

### **ARTICLE 14 - LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Le Commissaire aux comptes du Fonds est désigné par la Société de Gestion pour une durée de six (6) exercices. Le Commissaire aux comptes désigné est : **le Cabinet Deloitte & Associés** représenté par Madame Anne Marie MARTINI.

Le Commissaire aux comptes effectue les diligences et contrôles prévus par la loi. Il certifie les comptes annuels et atteste, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des publications périodiques. Il s'assure de la cohérence des informations de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Ses honoraires sont fixés en accord avec la Société de Gestion et sont à la charge du Fonds.

### **ARTICLE 15 - LE COMITE CONSULTATIF**

**15.1** Un Comité Consultatif ayant vocation à conseiller la Société de Gestion de façon générale sur la vie du Fonds a été constitué.

Ce Comité Consultatif est composé de neuf membres au maximum parmi lesquels devront compter, outre trois représentants des actionnaires de la Société de Gestion, des personnes qualifiées dont les compétences sont reconnues dans le domaine scientifique et technique, et dans le domaine industriel.

Les membres du Comité Consultatif sont nommés par le Président de la Société de Gestion. Les fonctions au sein du Comité Consultatif sont exercées gratuitement.

Le Comité Consultatif peut être consulté pour :

- donner un avis technique sur les projets d'investissement soumis à la Société de Gestion, et notamment faire une analyse du caractère innovant de la technologie de l'entreprise étudiée, des technologies associées envisageables, des technologies concurrentes, de l'état du marché du produit concerné ;
- émettre un avis sur l'opportunité de procéder à un investissement ou un désinvestissement, notamment préalablement à toute opération de co-investissement relevant de l'article 2.2.3 du Règlement ou en cas de dérogation exceptionnelle aux critères d'investissement du Fonds.

**15.2** Le Comité Consultatif se réunit sur convocation du Président de la Société de Gestion, faite par tout moyen, aussi souvent que nécessaire.

Les réunions ont lieu au siège social de la Société de Gestion ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

A chaque réunion est tenue une feuille de présence dûment émargée par les membres présents et certifiée exacte par le président de séance, désigné à la majorité simple des membres présents du Comité. Il est dressé un procès-verbal de la réunion qui est signé par le président de séance et un membre du Comité Consultatif.

En outre, et chaque fois que nécessaire, le Comité Consultatif pourra également être consulté par le Président de la Société de Gestion par voie écrite, et notamment, sans que cette liste soit limitative, par lettre, télécopie, courrier électronique ou tout autre moyen adressé à chacun de ses membres.

A défaut de réception par le Président de la Société de Gestion d'une réponse d'un des membres du Comité Consultatif dans un délai d'une semaine à compter de la date d'envoi de la demande de consultation, le membre concerné sera réputé ne pas avoir de remarques négatives à formuler sur le projet qui lui aura été présenté.

Les demandes d'avis au Comité Consultatif, effectuées par voie de consultation écrite comme indiqué ci-dessus, devront être rapportées, pour ratification, au procès-verbal de la plus prochaine réunion du Comité.

**15.3** Le Comité Consultatif émet ses avis sans condition de quorum ni de majorité. L'avis du Comité Consultatif est constitué de l'ensemble des observations formulées par chacun de ses membres.

Les avis donnés par le Comité Consultatif ne revêtent pas de force obligatoire.

**15.4** La Société de Gestion aura la faculté de déléguer l'exercice des missions confiées au Comité Consultatif du Fonds par l'article 15.1 ci-dessus à des comités consultatifs régionaux. Ces comités régionaux seront constitués à l'initiative des Distributeurs dans leur ressort territorial, sur autorisation expresse de la Société de Gestion qui devra avoir été sollicitée par lettre recommandée avec avis de réception adressée à son Président au plus tard le 31 janvier 2007.

Chaque comité consultatif régional effectivement constitué devra donner, aux lieu et place du Comité Consultatif du Fonds, les avis visés au 15.1 ci-dessus dès lors qu'ils portent sur des projets d'investissements, de co-investissements, de désinvestissements relatifs à des entreprises ayant leur siège et/ou exerçant leur activité dans le ressort territorial du Distributeur à l'origine de la création dudit comité régional.

Chaque comité consultatif régional sera composé de onze membres au maximum, parmi lesquels devront compter outre deux représentants du Distributeur, dont un assurera la fonction de président du comité, des personnes qualifiées dont les compétences sont reconnues dans le domaine scientifique, technique, industriel et financier.

La désignation des deux personnes proposées par le Distributeur pour le représenter au comité devra avoir reçu l'accord exprès préalable de la Société de Gestion, qui décidera par ailleurs de celle des

deux qui assurera les fonctions de président du comité régional. Les autres membres du comité régional seront proposés par le président du comité et les représentants des actionnaires de la Société de Gestion.

Les membres d'un comité consultatif régional, dont les fonctions seront exercées gracieusement, se réuniront dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 15.2 ci-dessus et émettront leur avis dans les mêmes conditions que celles visées au 15.3.

#### **ARTICLE 16 - INFORMATION DES PORTEURS DE PARTS**

La composition de l'actif net du Fonds est établie par la Société de Gestion le dernier jour ouvré de chaque semestre de l'exercice comptable et est tenue gracieusement à la disposition des souscripteurs qui en font la demande, soit auprès de la Société de Gestion, soit directement auprès de leur agent teneur de compte, dans les huit semaines suivant la fin de chacun des semestres de l'exercice comptable.

Le rapport annuel du Fonds (comprenant le bilan, le compte de résultat et son annexe, ainsi que le rapport de gestion relatifs à l'exercice écoulé) est établi à la clôture de chaque exercice, et est tenu gracieusement à la disposition des souscripteurs qui en font la demande, soit auprès de la Société de Gestion, soit directement auprès de leur agent teneur de compte, dans un délai de trois mois et demi à compter de la fin de chaque exercice comptable.

La Société de Gestion établit par ailleurs, une fois par an, des documents d'information adressés aux porteurs de parts contenant une présentation de l'activité du Fonds, un bref descriptif de la nature des investissements envisagés et les chiffres clefs de l'évolution des investissements réalisés.

Toute information particulière, découlant notamment d'une modification du Règlement, est faite par courrier personnel.

À cette fin, chaque porteur de parts doit, lors de sa souscription, indiquer à la Société de Gestion les nom, prénom et qualité de son éventuel représentant. Ce représentant peut être remplacé à tout moment, sous réserve que la Société de Gestion en soit informée dans les mêmes formes, dix (10) jours au moins avant l'envoi de documents d'information.

### ***TITRE V***

#### ***FRAIS DE GESTION***

#### **ARTICLE 17 - FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS**

Le montant maximum des frais de gestion (commission de gestion, commission du Dépositaire, honoraires des Commissaires aux comptes et autres frais à l'exclusion des frais de transaction) imputables au Fonds ne pourra dépasser annuellement 4,78% TTC du montant total des souscriptions.

Le montant annuel moyen des frais de transaction prélevés sur la durée de vie du Fonds est estimé, sur la base d'une évaluation statistique non constitutive d'un plafond de frais de transaction annuels, entre 0,59 % et 1,196 % TTC (soit 0,5 % et 1 % HT – TVA 19,6%) du montant maximum des souscriptions. Le montant et la nature des frais de transaction effectivement supportés par le Fonds sont précisés annuellement dans le rapport de gestion prévu à l'article 19 du Règlement.

Par ailleurs, comme indiqué à l'article 7.2 du Règlement, une commission de constitution plafonnée à 1,19% TTC (soit 1% HT – TVA 19,6%) du montant total des souscriptions sera prélevée sur les souscriptions pour régler les frais et honoraires liés à la constitution du Fonds.

### **17.1 Rémunération de la Société de Gestion**

Il est ici rappelé qu'à la date de constitution du Fonds, la Société de Gestion était assujettie à la TVA. La Société de Gestion a opté le 1er août 2012 pour un régime d'exonération de TVA. Dès lors, la Société de Gestion n'est plus assujettie à la TVA.

La commission de gestion annuelle perçue par la Société de Gestion, payable d'avance semestriellement, est égale à 3,588%, net de taxe, maximum du montant total des souscriptions. Ce taux pourra être revu à la baisse par la Société de Gestion qui en informera les porteurs de parts lors des publications périodiques. En outre, cette commission sera diminuée, le cas échéant, des facturations nettes encaissées par la Société de Gestion à l'occasion de prestations fournies à des sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation, au prorata de cette participation.

La Société de Gestion perçoit également des droits d'entrée à la souscription, comme indiqué à l'article 7.2 du Règlement.

## **17.2 Rémunération du Dépositaire**

En rémunération de ses missions, le Dépositaire recevra :

- une commission annuelle hors taxes égale à 0,10% (soit environ 0,12% TTC – TVA 19,6%) de l'actif net conservé à chaque fin de semestre avec un minimum annuel de 10.000 € HT, relative à la mission de dépositaire et conversation,
- un forfait annuel de 3 500 € HT, relatif à la reprise, frais de maintenance du registre et tenue du passif.

En outre, le Dépositaire recevra :

- un montant de 1 200 € HT par échéance, pour les paiements globaux du fonds vers les souscripteurs (remboursements, distributions ...)
- un montant de 10 € HT pour tout ordre de rachat ou modification individuelle du registre (changement d'adresse, état civil) au nominatif pur ou administré.

## **17.3 Rémunération du Commissaire aux comptes**

Les honoraires prévisionnels annuels, toutes taxes comprises et frais de déplacement, seront au maximum, en fonction du montant total des souscriptions pouvant être reçues par le Fonds, de 18.418,40 TTC (soit 15.400 euros HT – TVA 19,6%) les deux premières années (2007 et 2008), de 9.209,20 euros TTC (soit 7.700 euros HT – TVA 19,6%) les troisième, quatrième et cinquième années (2009 à 2011), et de 18.418,40 euros TTC (soit 15.400 euros HT – TVA 19,6%) pour la sixième année (2012).

## **17.4 Rémunération du déléataire de la gestion comptable**

Les honoraires prévisionnels annuels toutes taxes comprises seront au maximum, en fonction du montant total des souscriptions pouvant être reçues par le Fonds et du volume d'investissement pouvant être réalisé, de 4.186 euros TTC (soit 3.500 euros HT – TVA 19,6%) les trois premières années, de 2.990 euros TTC (soit 2.500 euros HT – TVA 19,6%) les quatrième, cinquième et sixième années, et de 4.186 euros TTC (soit 3.500 euros HT – TVA 19,6%) pour les septième et huitième années.

## **17.5 Autres frais**

Le Fonds prendra également en charge les frais suivants :

- les frais et honoraires d'intermédiaires, de courtage, d'apporteurs d'affaires, d'études et d'audit (notamment techniques, juridiques, fiscaux, comptables et sociaux) liés à l'étude d'opportunités d'investissements (suivis ou non d'une réalisation effective), à l'acquisition, la gestion, le suivi ou la cession de participations du Fonds (à savoir les « frais de transaction »), les frais d'assurance afférents à la gestion du Fonds (notamment pour les polices souscrites auprès de la Sofaris ou organismes équivalents, ou encore pour les polices d'assurances responsabilité civile en cas d'exercice pour le compte du Fonds d'un mandat social dans une participation par la Société de Gestion, ses salariés ou mandataires sociaux), ainsi que tous droits et taxes pouvant être dus à raison ou à l'occasion de ces acquisitions, suivis ou cessions de participations ;
- les frais de contentieux éventuels relatifs aux participations du Fonds, à l'exclusion de ceux engagés à l'occasion d'un litige aux termes duquel une juridiction a définitivement condamné la

Société de Gestion pour une faute commise dans l'accomplissement de sa mission, ainsi que tous frais liés à la rupture de négociations ou de transactions relatifs à un investissement ou à un désinvestissement ;

- la redevance AMF, les frais de suivi juridique, fiscal et comptable liés au statut de FCPI applicable au Fonds, les frais de réunion ou d'information des porteurs de parts, les frais liés au fonctionnement du Comité Consultatif ou des comités consultatifs régionaux, les frais d'édition des rapports aux porteurs de parts, les frais occasionnés pour l'évaluation des actifs du Fonds.

Ces frais sont payables directement par le Fonds à réception des factures.

## **TITRE VI**

### **COMPTES ET RAPPORT DE GESTION**

#### **ARTICLE 18 - EXERCICE COMPTABLE**

La durée de l'exercice comptable est d'un an. Il commence le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année pour se terminer le 31 décembre. Par exception, le premier exercice commence le jour de la constitution du Fonds et se termine le 31 décembre 2007.

#### **ARTICLE 19 - DOCUMENTS DE FIN D'EXERCICE**

A la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion dresse l'inventaire de l'actif et du passif du Fonds, le bilan, le compte de résultat et l'annexe et établit son rapport de gestion sur l'exercice écoulé.

La composition de l'actif net du Fonds ainsi que les comptes de l'exercice sont certifiés par le Commissaire aux comptes du Fonds.

Le rapport de gestion comporte notamment les informations suivantes :

- un compte rendu sur la mise en œuvre de l'orientation de la gestion définie à l'article 2 du Règlement (politique de gestion, co-investissements ou co-désinvestissements, transferts de participations) ;
- la nature des prestations de conseil ou de montage facturées par la Société de Gestion au Fonds ou à une société dont il détient des titres, ainsi que le montant global facturé pour chaque catégorie de prestations ;
- dans la mesure où la Société de Gestion a pu en avoir connaissance, la nature des prestations de conseil ou de montage facturées au Fonds ou à une société dont il détient des titres par des sociétés liées à la Société de Gestion au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier, ainsi que l'identité de ces sociétés liées et le montant global facturé;
- dans la mesure où la Société de Gestion a pu en avoir connaissance, un compte rendu sur les interventions des établissements de crédit liés à la Société de Gestion auprès de sociétés dont le Fonds détient des titres ;
- les nominations de mandataires sociaux et salariés de la Société de Gestion au sein des organes sociaux des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations ;
- les raisons de tout changement concernant les méthodes de valorisation des actifs.

Les rapports du Commissaire aux comptes sont tenus gracieusement à la disposition des porteurs de parts au siège social de la Société de Gestion.

## **ARTICLE 20 - REVENUS DISTRIBUABLES**

Le résultat net de l'exercice du Fonds est égal au montant des produits courants, intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds, majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion indiqués à l'article 17 du Règlement et de la charge des emprunts supportés par le Fonds.

Les revenus distribuables du Fonds sont égaux au résultat net augmenté, s'il y a lieu, du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

En principe, la Société de Gestion ne procédera à aucune distribution de sommes distribuables avant l'échéance d'un délai de cinq ans à compter de la clôture de la période de souscription des parts de catégorie A 7.

Par exception, et notamment pour des raisons liées au respect des quotas et ratios applicables au Fonds, la Société de Gestion pourra décider la mise en distribution des sommes distribuables aux porteurs de parts.

Lorsqu'il est décidé de procéder à une distribution de revenus, la Société de Gestion fixe la date de répartition des sommes distribuables, laquelle doit alors avoir lieu dans les cinq (5) mois suivant la clôture de l'exercice. Elle peut en outre décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets encaissés à la date de la décision.

Les distributions sont réalisées conformément à l'article 6.4 du Règlement, et affectées en priorité à l'amortissement des parts. Aucune distribution ne sera réalisée au profit des parts de catégorie C 7 tant que les parts de catégorie A 7 n'auront pas été intégralement amorties.

Au sein de chaque catégorie de parts, la répartition s'effectue au prorata du nombre de parts détenues par chaque porteur.

La Société de Gestion peut décider de procéder à des distributions à des dates différentes, selon qu'elles bénéficient à différentes catégories de parts.

## **ARTICLE 21 - REPORT A NOUVEAU**

Le compte « report à nouveau » enregistre le solde des revenus distribuables non répartis entre les porteurs de parts au titre de l'exercice clos.

A la clôture de l'exercice, le résultat net du Fonds est majoré ou diminué du solde de ce compte.

## **ARTICLE 22 - DISTRIBUTION D'AVOIRS EN ESPECES OU EN TITRES**

La Société de Gestion pourra prendre l'initiative, à l'issue du délai de cinq ans visé à l'article 20 du Règlement, de répartir, en tout ou partie, des avoirs du Fonds, soit en espèces, soit en titres cotés sous réserve dans ce dernier cas qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité des titres concernés, et qu'ait été accordée à tous les porteurs de parts une option entre le paiement de la distribution en numéraire ou en titres.

Par exception, de telles distributions pourront être effectuées avant l'échéance de ce délai, notamment si elles s'avéraient nécessaires pour le respect des quotas et ratios applicables au Fonds.

Les sommes ou titres ainsi distribués le sont conformément à l'article 6.4 du Règlement, et sont affectés en priorité à l'amortissement des parts. Aucune répartition ne sera réalisée au profit des parts de catégorie C 7 tant que les parts de catégorie A 7 n'auront pas été intégralement amorties.

Lorsque la Société de Gestion procède à une distribution en titres cotés, chaque part d'une même catégorie doit recevoir un même nombre de titres d'une même catégorie et du même émetteur, complété s'il y a lieu par une soulte en espèces. La valeur des titres cotés à retenir pour la mise en œuvre de la distribution sera celle retenue conformément aux principes d'évaluation des actifs du Fonds prévus à l'article 10 du Règlement.

La Société de Gestion peut décider de procéder à des répartitions à des dates différentes, selon qu'elles bénéficient à différentes catégories de parts.

Toute distribution fait l'objet d'une mention expresse dans le rapport de gestion annuel prévu à l'article 19 ci-dessus.

Le Commissaire aux comptes devra établir un rapport spécial sur les distributions opérées au profit des parts de catégorie C 7.

### **ARTICLE 23 - INDISPONIBILITE DES SOMMES OU VALEURS EVENTUELLEMENT REPARTIES DANS UN DELAI DE CINQ ANS**

Les porteurs de parts de catégorie A 7 personnes physiques qui souhaitent bénéficier de l'exonération fiscale attachée à la souscription de parts d'un FCPR, également applicable aux FCPI, doivent opter pour le remploi automatique des sommes ou valeurs qui pourraient être réparties à leur profit dans un délai de cinq ans à compter de la souscription de leurs parts.

En conséquence, si pendant la période de cinq ans susvisée, la Société de Gestion effectue une répartition de revenus ou d'avoirs du Fonds, ceux-ci ne seront pas versés aux porteurs mais immédiatement réemployés dans le Fonds (les Parts A 7 de Remploi).

Les Parts A 7 de Remploi seront réputées indisponibles pendant cinq ans sauf exigence contraire et formelle, notifiée par lettre recommandée avec avis de réception à la Société de Gestion, par le porteur de parts concerné, qui perdra alors, avec effet rétroactif, le bénéfice du régime fiscal attaché à l'obligation de remploi.

Les sommes réinvesties dans le Fonds pour les besoins du remploi n'auront vocation qu'à être restituées à l'exclusion de tout autre droit sur l'actif net du Fonds.

## ***TITRE VII FUSION - SCISSION - PRE LIQUIDATION – DISSOLUTION - LIQUIDATION - MODIFICATIONS DU REGLEMENT - CONTESTATIONS***

### **ARTICLE 24 - FUSION - SCISSION**

Avec l'accord du Dépositaire, la Société de Gestion peut à tout moment, soit faire apport d'une partie des actifs compris dans le Fonds, même en liquidation, à un ou plusieurs autres FCPI existants, soit fusionner le Fonds avec un autre FCPI, soit scinder le Fonds, même en cours de liquidation, en deux ou plusieurs autres FCPI.

Les porteurs de parts du Fonds absorbé ou scindé deviennent attributaires de nouvelles parts du ou des fonds qui reçoivent les apports.

## **ARTICLE 25 – PRE-LIQUIDATION**

**25.1** Après déclaration à l'Autorité des Marchés Financiers et au service des impôts auprès duquel la Société de Gestion dépose sa déclaration de résultats, le Fonds pourra entrer en période de pré-liquidation à compter de l'ouverture de l'exercice suivant la clôture du cinquième exercice qui suit celui au cours duquel sont intervenues les dernières souscriptions.

A compter de l'exercice au cours duquel la déclaration mentionnée au premier alinéa est déposée, le Quota d'Investissement de 60% peut ne plus être respecté.

**25.2** En application de la réglementation applicable au Fonds, ce dernier pendant la période de pré-liquidation :

a) ne peut plus faire procéder à de nouvelles souscriptions de parts autres que celles effectuées auprès de ses porteurs de parts à la date de son entrée en période de pré-liquidation pour réinvestir en parts, actions, obligations remboursables, obligations convertibles ou titres participatifs ainsi qu'en avances en compte courant dans des sociétés non admises aux négociations sur un marché financier français ou étranger, ou dans des FCPR ou dans des Entités Etrangères dont les titres ou droits figurent à son actif ;

b) peut, par dérogation à l'article 2.2.4 du Règlement, céder à une entreprise liée des titres de capital ou de créances détenus depuis plus de douze mois ; dans ce cas, les cessions sont évaluées par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes du Fonds, et ces cessions, ainsi que le rapport y afférent, sont communiqués à l'Autorité des Marchés Financiers ;

c) ne peut détenir à son actif à compter de l'ouverture de l'exercice qui suit celui au cours duquel est ouverte la période de pré-liquidation que :

- des titres ou droits de sociétés non admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger ou de sociétés admises aux négociations sur un marché financier français ou étranger lorsque ces titres ou droits auraient été pris en compte pour l'appréciation du Quota d'Investissement de 60% si le Fonds n'était pas entré en période de pré-liquidation, des avances en compte courant à ces mêmes sociétés, ainsi que des droits dans des FCPR ou dans des Entités Etrangères dont les titres ou droits figurent à son actif ;
- des investissements réalisés aux fins du placement des produits de cession de ses actifs et autres produits en instance de distribution au plus tard jusqu'à la date de clôture de l'exercice suivant celui au cours duquel la cession a été effectuée ou les produits réalisés, et du placement de sa trésorerie à hauteur de 20% de la valeur liquidative du fonds.

## **ARTICLE 26 - DISSOLUTION**

Il y aura dissolution du Fonds à l'expiration du terme fixé par l'article 3 ci-dessus ou, de manière anticipée, par décision de la Société de Gestion avec l'accord du Dépositaire.

En outre, le Fonds sera dissous dans l'un quelconque des cas suivants :

- si le montant de l'actif net du Fonds demeure pendant un délai de trente (30) jours inférieur à 300.000 euros, à moins que la Société de Gestion ne procède à un apport total ou partiel d'actifs compris dans le Fonds à un ou plusieurs autres fonds ;
- à la demande d'un porteur de parts du Fonds dont une demande de rachat émise dans les conditions de l'article 9 du Règlement n'a pu être satisfaite un (1) an après son dépôt ;
- en cas de cessation des fonctions du Dépositaire ou de la Société de Gestion, lorsque aucun(e) autre Dépositaire ou Société de Gestion n'a été désigné(e) pour le (la) remplacer ;
- en cas de demande de rachat de la totalité des parts du Fonds dans les conditions de l'article 9 du Règlement.

La Société de Gestion informe les porteurs de parts de la décision de dissoudre le Fonds et des modalités de la liquidation envisagée par lettre recommandée avec demande d'avis de réception. A partir de cette date, les demandes de rachat de parts ne sont plus acceptées.

### **ARTICLE 27 - LIQUIDATION**

En cas de dissolution du Fonds, la Société de Gestion assume les fonctions de liquidateur ; à défaut, le Dépositaire assume cette fonction ou un liquidateur est désigné par le Président du Tribunal de Commerce de Marseille statuant à la demande de tout porteur de parts.

Le liquidateur est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs du Fonds en liquidation, même à l'amiable, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts à concurrence de leurs droits respectifs tels que définis à l'article 6.4 du Règlement, en numéraire ou en titres.

Le Commissaire aux comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation. Le liquidateur tient à la disposition des porteurs de parts le rapport du Commissaire aux comptes sur les opérations de liquidation.

La rémunération du liquidateur est prélevée sur l'actif du Fonds conformément à l'article 17.1 du Règlement.

La rémunération du liquidateur, les honoraires du Commissaire aux comptes et la rémunération du Dépositaire sont prélevés à l'issue de la période de liquidation sur les produits des désinvestissements, dans la mesure où ils n'auraient pu être prélevés au fur et à mesure de leur exigibilité.

Il est procédé au remboursement des parts puis à la répartition du solde de liquidation.

Le remboursement des parts et la répartition du solde de liquidation peut s'effectuer en titres de sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation, sous réserve qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité de ces titres et que le porteur de parts en ait fait expressément la demande.

### **ARTICLE 28 - MODIFICATIONS DU REGLEMENT**

Toute modification du Règlement nécessitant l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers sera décidée d'un commun accord entre la Société de Gestion et le Dépositaire, puis agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, et entrera en vigueur après que les porteurs de parts du Fonds en aient été informés.

Toute modification du Règlement ne nécessitant pas l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers sera décidée d'un commun accord entre la Société de Gestion et le Dépositaire, et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'Autorité des Marchés Financiers trois jours ouvrés avant son entrée en vigueur.

Toute modification réglementaire impérative applicable au Fonds s'appliquera au jour de son entrée en vigueur, sans qu'il soit nécessaire de procéder à une modification du Règlement. Il en sera de même de toute modification réglementaire non impérative que la Société de Gestion jugera opportune d'appliquer au Fonds. En particulier, si les règles applicables en matière de TVA mentionnées dans le Règlement venaient à être modifiées, il sera fait automatiquement application des nouvelles règles pour la détermination des frais imputables au Fonds. Dans ce cas, la Société de gestion en informera les porteurs dans le rapport annuel de gestion visé à l'article 19 du Règlement.

#### **ARTICLE 29 - CONTESTATIONS**

Tout différend découlant de l'interprétation ou de l'exécution du Règlement au cours de l'existence du Fonds ou, après sa dissolution, pendant les opérations de liquidation, sera tranché par les tribunaux compétents.