

FIP GALIA PME 2

Fonds d'investissement de proximité

(Article L. 214-41-1 ancien du Code Monétaire et Financier en vigueur avant le 1^{er} janvier 2011)

REGLEMENT

Mis à jour au 7 novembre 2011

Mis à jour au 10 avril 2015

Société de gestion

GALIA GESTION

2. rue des Piliers de Tutelle

BP 90149, 33025 Bordeaux Cedex

Dépositaire

Caceis Bank France

1-3 place Valhubert

75013 Paris

REGLEMENT

Il est constitué à l'initiative de :

GALIA GESTION, société par action simplifiée (SAS) au capital de 200 000 euros, ayant son siège social 2, rue des Piliers de Tutelle, BP 90149 – 33025 Bordeaux Cedex, immatriculé au Registre du Commerce et des Sociétés de Bordeaux sous le numéro 442 329 967, dûment agréée par l'AMF sous le n° GP 02-031,

Ci-après la « **Société de gestion** »

D'une part

Et :

- **CACEIS Bank France**, dépositaire du fonds, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital social de 390.000.000 euros, dont le siège social est 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722, agréée en tant que banque par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI) en date du 25 juillet 2000, prise en la personne de son représentant légal,

Ci-après, le « **Dépositaire** »

D'autre part

Un **Fonds d'Investissement de Proximité** (FIP) notamment régi par l'article L. 214-41-1 ancien du Code Monétaire et Financier en vigueur avant le 1^{er} janvier 2011, ainsi que par le présent règlement, (ci-après le « **Règlement** »)

AVERTISSEMENT DE L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS

Lorsque vous investissez dans un fonds d'investissement de proximité (FIP), vous devez tenir compte des éléments et des risques suivants :

- Le fonds va investir au moins 60% des sommes collectées dans des entreprises à caractère régional, dont au moins 10% dans de jeunes entreprises (créées depuis moins de 5 ans). 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 la notice du FIP).
- Pour vous faire bénéficier de l'avantage fiscal, les seuils de 10% et de 60% précédemment évoqués devront être respectés dans un délai maximum de 2 exercices et vous devrez conserver vos parts pendant au moins 5 ans. Cependant la durée optimale du placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissement du fonds dans des sociétés régionales, souvent de petites tailles, dont le délai de maturation est en général plus important.
- Votre argent va donc en partie être investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur de vos parts sera déterminée par la société de gestion, selon la méthodologie décrite dans le règlement du fonds, sous le contrôle du dépositaire et du commissaire aux comptes du fonds. Le calcul de cette valeur est délicat.
- Le rachat de vos parts par le fonds peut dépendre de la capacité de ce dernier à céder rapidement ses actifs ; il peut donc être immédiat ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière valeur liquidative connue. En cas de cession de vos parts à un autre souscripteur, le prix de cession peut également être inférieur à la dernière valeur liquidative connue.

L'Autorité des Marchés Financiers (ci-après « **AMF** ») attire l'attention des souscripteurs sur le fait que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans un autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de la valeur.

Le Fonds est placé sous le régime des Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) conformément à l'article L. 214-41-1 du Code Monétaire et Financier. Il est commercialisé par toute(s) entreprise(s) habilitée(s) à cet effet par la Société de Gestion (ci-après le(s) « **Distributeur(s)** »).

SOMMAIRE

TITRE I DENOMINATION – ORIENTATION DE LA GESTION – DUREE	7
ARTICLE 1°- DENOMINATION	7
ARTICLE 2°- ORIENTATION DE LA GESTION DU FONDS	7
2.1. Pour la part de l'actif du Fonds soumise aux critères d'investissement régional de proximité (60% au moins)	7
2.1.1 Orientation des investissements	7
2.1.2 Zone géographique d'investissement	8
2.1.3 Stade et secteurs d'investissement	8
2.1.4 Montant unitaire des investissements	8
2.1.5 Réinvestissement en suite d'un désinvestissement	8
2.1.6 Convention de partenariats, d'apports d'affaire et de financement	8
2.2. Pour la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'investissement régional de proximité (40% au plus)	9
2.3. Principes et règles mis(es) en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts	9
2.3.1 Répartition des investissements entre les différents portefeuilles de titres gérés par la Société de Gestion	9
2.3.2 Co-investissement avec les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion	10
2.3.3 Co-investissement avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens du décret n°2005-1007 du 2 août 2005	10
2.3.4 Transfert de participations entre le Fonds et les entreprises liées à la Société de Gestion au sens du Décret n° 2005-1007 du 2 août 2005	11
2.3.5 Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens du Décret n°2005-1007 du 2 août 2005	11
2.3.6 Information des porteurs de parts	11
2.4. Contraintes légales et réglementaires de composition de l'actif du Fonds	12
2.4.1 Quotas	12
2.4.2 Ratios	15
2.4.3 Modification des textes applicables	17
2.5. Contraintes juridiques et fiscales relatives aux porteurs de parts	17
2.5.1 Les parts du Fonds ne peuvent pas être détenues :	17
2.5.2 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 bis du Code Général des Impôts), l'actif du Fonds doit respecter les quotas visés à l'article 2.4.1 du Règlement.	17
ARTICLE 3°- DUREE	17

TITRE II ACTIFS ET PARTS

ARTICLE 4°- CONSTITUTION DU FONDS	18
ARTICLE 5°- COMPOSITION DE L'ACTIF	18
ARTICLE 6°- PARTS DE COPROPRIETE	18
6.1. FORME DES PARTS	18
6.2. CATEGORIES DE PARTS	19
6.3. NOMBRE ET VALEUR DES PARTS	19
6.4. DROITS ATTACHES AUX PARTS	19
6.4.1 Rémunération Prioritaire	19
6.4.2 Droits respectifs de chaque catégorie de parts	20
6.4.3 Ouverture des droits attachés à chaque catégorie de parts : ordre de priorité	20

ARTICLE 7°- SOUSCRIPTION/LIBERATION DES PARTS	21
7.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION ET LIBERATION	21
7.2. DROITS D'ENTREE ET FRAIS DE CONSTITUTION	22
ARTICLE 8°- CESSION DE PARTS	22
ARTICLE 9°- RACHATS DE PARTS	22
9.1. CONDITIONS DANS LESQUELLES LE RACHAT EST POSSIBLE	22
9.2. FORME DES DEMANDES DE RACHAT	23
9.3. PAIEMENT DES PARTS RACHETEES	23
TITRE III VALORISATION DES PARTS	24
<hr/>	
ARTICLE 10°- EVALUATION DES ACTIFS	24
10.1. Titres non cotés	24
10.2. Titres cotés	25
10.3. Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement	26
ARTICLE 11°- VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS	26
TITRE IV ORGANISATION DU FONDS	28
<hr/>	
ARTICLE 12°- LA SOCIETE DE GESTION	28
ARTICLE 13°- LE DEPOSITAIRE	29
ARTICLE 14°- LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	29
ARTICLE 15°- LE COMITE CONSULTATIF	29
15.1. Composition du Comité Consultatif	29
15.2. Rôle du Comité Consultatif	29
15.3. Réunions du Comité Consultatif	30
15.4. Décisions du Comité Consultatif	30
ARTICLE 16°- INFORMATION DES PORTEURS DE PARTS	30
TITRE V FRAIS DE GESTION	31
<hr/>	
ARTICLE 17°- FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS	31
17.1. REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION	31
17.2. REMUNERATION DU DEPOSITAIRE	31
17.3. REMUNERATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	32
17.4. REMUNERATION DU DELEGATAIRE DE LA GESTION COMPTABLE	32
17.5. AUTRES FRAIS	32
TITRE VI COMPTES ET RAPPORT DE GESTION	33
<hr/>	
ARTICLE 18°- EXERCICE COMPTABLE	33
ARTICLE 19°- DOCUMENTS DE FIN D'EXERCICE	33
ARTICLE 20°- REVENUS DISTRIBUABLES	33
ARTICLE 21°- REPORT A NOUVEAU	34

ARTICLE 22°- DISTRIBUTION D'AVOIRS EN ESPECE OU EN TITRES	34
ARTICLE 23°- INDISPONIBILITE DES SOMMES OU VALEURS EVENTUELLEMENT REPARTIES DANS UN DELAI DE CINQ ANS	35
<u>TITRE VII FUSION – SCISSION – PRE-LIQUIDATION – DISSOLUTION – LIQUIDATION – MODIFICATIONS DU REGLEMENT – CONTESTATIONS</u>	36
ARTICLE 24°- FUSION - SCISSION	36
ARTICLE 25°- PRE-LIQUIDATION	36
ARTICLE 26°- DISSOLUTION	37
ARTICLE 27°- LIQUIDATION	37
ARTICLE 28°- MODIFICATION DU REGLEMENT	38
ARTICLE 29°- CONTESTATIONS	38

TITRE I DENOMINATION – ORIENTATION DE LA GESTION – DUREE

ARTICLE 1^o- DENOMINATION

Le Fonds a pour dénomination :

FIP GALIA PME 2

Dans tous actes se rapportant au Fonds, cette dénomination est suivie des mots :

« Fonds d'investissement de proximité » - Article L. 214-41-1 du Code Monétaire et Financier

Ainsi que des mentions suivantes :

Société de Gestion : **GALIA GESTION**
2, rue des Piliers de Tutelle
BP 90149 – 33025 Bordeaux Cedex

Dépositaire : **Caceis Bank France**
1-3 Place Valhubert
75013 PARIS

ARTICLE 2^o- ORIENTATION DE LA GESTION DU FONDS**2.1. POUR LA PART DE L'ACTIF DU FONDS SOUMISE AUX CRITERES D'INVESTISSEMENT REGIONAL DE PROXIMITE (60% AU MOINS)****2.1.1 Orientation des investissements**

L'objectif de la Société de Gestion est d'investir l'actif du Fonds à hauteur de 60% et plus dans des entreprises éligibles au quota FIP de 60%, répondant aux critères d'investissement régional.

Dans ce cadre, le Fonds à vocation à prendre des participations minoritaires, principalement dans des sociétés non cotées (i) répondant à la définition des petites et moyennes entreprises figurant en annexe I du règlement (CE) n°70/2001 de la Commission Européenne (ii) et répondant par ailleurs aux autres critères du Quota d'Investissement de 60% défini à l'article 2.4.1 du Règlement. Les instruments utilisés seront notamment des actions, obligations, parts de SARL, et autres valeurs mobilières complexes usuellement utilisées pour les opérations d'investissement en capital.

Le Fonds pourra également, dans la limite de 10% de son actif, souscrire ou acquérir des parts (ou actions) de fonds commun de placement à risque (FCPR), de SCR ou d'entité relevant de la réglementation applicable aux FCPR, ou investir dans des parts émises par des sociétés de caution mutuelle intervenant dans la Zone Géographique du Fonds visée au 2.1.2 ci-après.

Les sommes collectées dans l'attente de leur investissement dans des actifs éligibles au Quota d'Investissement de 60% défini à l'article 2.4.1.1 du Règlement, seront investies en produits de trésorerie, essentiellement sous forme de placements monétaires et obligataires.

Dans l'hypothèse où le Fonds serait investi à plus de 50% dans d'autres OPCVM, les frais de gestion de ces derniers ne pourront excéder 5% HT (soit 5.98% TTC – TVA : 19.6%) de leurs actifs nets respectifs.

2.1.2 Zone géographique d'investissement

Les petites et moyennes entreprises dans lesquelles le Fonds à vocation à prendre des participations exerceront leurs activités principalement dans des établissements situés dans les régions Aquitaine, Poitou Charente et Midi Pyrénées lesquelles constituent la **Zone Géographique du Fonds**.

2.1.3 Stade et secteurs d'investissement

Le Fonds réalisera de préférence ses investissements en position de co-investisseur aux cotés d'autres structures de capital investissement, déjà gérées par GALIA GESTION et le cas échéant avec des tiers investisseurs ce qui lui donnera accès à des dossiers d'une certaine importance, facteur de meilleure rentabilité. Le Fonds investira principalement dans des opérations de capital développement et de capital-transmission, et accessoirement dans des opérations de capital-risque. Le Fonds n'affiche pas de préférence sectorielle..

Les critères de sélection des entreprises composant le FIP GALIA PME 2 sont la qualité de l'équipe dirigeante et managériale, le potentiel de croissance du marché et du secteur, la stratégie de développement et les potentialités de création de valeur.

2.1.4 Montant unitaire des investissements

Le montant unitaire initial des investissements réalisés par le Fonds sera de préférence compris entre 150 000 et 400 000 euros, sans pouvoir jamais excéder le seuil de 8% du montant total des souscriptions du Fonds, ni le seuil réglementaire de 35% du capital et/ou des droits de vote de l'émetteur visé à l'article 2.4.2.1 du Règlement.

2.1.5 Réinvestissement en suite d'un désinvestissement

Jusqu'à son entrée en Période de Pré-liquidation (définie à l'article 25- du Règlement), le Fonds pourra réinvestir, en titres éligibles au Quota d'Investissement de 60% défini à l'article 2.4.1.1 du Règlement, tout ou partie des produits de cession qu'il aura encaissés à la suite d'un désinvestissement, sous réserve toutefois que ce réinvestissement s'avère nécessaire au respect des quotas et ratios juridiques et fiscaux auxquels le Fonds est soumis.

2.1.6 Convention de partenariats, d'apports d'affaire et de financement

La Société de Gestion pourra conclure des accords de partenariats ou d'apports d'affaires avec des sociétés spécialisées dans le capital-investissement.

La Société de Gestion pourra également se rapprocher des collectivités territoriales des régions Aquitaine, Poitou Charente et Midi Pyrénées, pour mettre en place des conventions de financement ou d'aide à la mise en œuvre du Fonds.

Avant tout dépôt d'une demande d'agrément à l'AMF pour pouvoir déroger aux critères d'orientation du Fonds précisés au présent article 2.1 ci-dessus prévues, la Société de Gestion devra avoir recueilli l'avis positif du Comité Consultatif du Fonds.

2.2. POUR LA PART DE L'ACTIF DU FONDS NON SOUMISE AUX CRITERES D'INVESTISSEMENT REGIONAL DE PROXIMITE (40% AU PLUS)

L'objectif de la Société de Gestion est de privilégier une gestion diversifiée de la part de l'actif du Fonds (comprise entre 10 et 40%) non soumise aux critères d'investissement régional de proximité. Cette part de l'actif sera donc principalement investie en parts ou actions d'OPCVM monétaires et obligataires. Toutefois, si le contexte économique y est favorable (et notamment l'évolution des marchés), la Société de Gestion pourra orienter la gestion de la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'investissement régional de proximité vers une recherche de valorisation plus dynamique au moyen d'investissements en parts ou actions d'OPCVM « actions » investissant dans des sociétés de la « zone euro », ou d'investissements directs en titres cotés sur les marchés d'Euronext (notamment Marché libre, Alternext et Eurolist C). Dans cette dernière hypothèse, le « risque actions » du Fonds sur la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'investissement régional de proximité sera de 10% au maximum.

De manière ponctuelle, le Fonds pourra éventuellement investir dans des sociétés non cotées situées dans un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen.

En aucun cas la Société de Gestion n'investira, pour le compte du Fonds, sur des marchés optionnels ou dans des titres tels que des warrants ou parts de Fonds de gestion alternative (« Hedge Funds »).

2.3. PRINCIPES ET REGLES MIS(ES) EN PLACE POUR PRESERVER LES INTERETS DES PORTEURS DE PARTS

2.3.1

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

La Société de Gestion gère actuellement deux FCPR bénéficiant d'une procédure allégée :

- le FCPR EXPANSO INVESTISSEMENTS
- le FCPR GALIA INVESTISSEMENTS

La Société de Gestion gère par ailleurs, dans le cadre d'un mandat de gestion, le portefeuille de la SCR EXPANSO CAPITAL.

En outre, la Société de Gestion envisage, sous réserve de l'obtention d'un agrément de l'AMF à cet effet, de se voir confier la gestion du **FIP GALIA PME 1** (agréé par l'AMF sous le numéro FCR 2004007) actuellement géré par la société de gestion VIVERIS MANAGEMENT SAS avec laquelle elle a conclu une mission d'assistance dans le cadre de la gestion dudit FIP¹.

La Société de Gestion répartira les dossiers d'investissement susceptibles d'intéresser les différents véhicules d'investissement qu'elle gère, en tenant compte de la politique d'investissement de chaque véhicule et de la nécessité de respecter les contraintes légales et réglementaires (y compris fiscales) de quotas et de ratios qui leur sont applicables.

Ainsi, le FIP GALIA PME 2 [et le cas échéant GALIA PME 1] investiront pour des montants unitaires de préférence compris entre 150.000 et 400.000 Euros, en co-investissement avec la SCR EXPANSO CAPITAL ou le FCPR GALIA INVESTISSEMENTS 1, et ce pour des montants globaux compris entre 300.000 Euros et 1.900.000 Euros.

GALIA GESTION affectera en priorité les dossiers jusqu'à 500.000 Euros au FIP GALIA PME 2 [et le cas échéant au FIP GALIA PME 1] et à la SCR EXPANSO CAPITAL qui co-investiront pour des montants comparables et aux mêmes conditions.

GALIA GESTION affectera les dossiers d'un montant global supérieur à 500.000 Euros au FIP GALIA PME 1, au FIP GALIA PME 2 et au FCPR GALIA INVESTISSEMENTS 1 qui co-investiront pour des montants comparables et aux mêmes conditions, dans la limite des plafonds d'investissement des différents Fonds.

¹ Depuis 2006, le FIP GALIA PME 1 est géré par GALIA GESTION

2.3.2 Co-investissement 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 cotés du Fonds à l'exception du droit pour la Société de Gestion d'acquérir les titres nécessaires à la représentation du Fonds dans les organes de direction ou de contrôle des sociétés détenues en portefeuille par le Fonds.

2.3.3 Co-investissement avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens du Décret n°2005-1007 du 2 août 2005

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.

- 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'investissements gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées au sens du décret n°2005-1007 du 2 août 2005.

Le principe des conditions équivalentes devra être respecté (notamment mêmes conditions de prix, quand bien même les volumes seraient différents).

- Co-investissements lors d'un apport de Fonds propres complémentaires

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 dans des conditions équivalentes (notamment de prix) à celles applicables audit tiers (quand bien même les volumes seraient différents).

De façon exceptionnelle, cet investissement complémentaire pourra 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 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 leur 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 cotés 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 de cession équivalentes (quand bien même les volumes seraient différents), dès lors que chaque structure ou entreprise ayant co-investi se désengage au même moment. Toutefois, si des garanties d'actif ou de passif sont consenties par certaines des structures d'investissement ou entreprises ayant co-investi, les conditions de prix pourront ne pas être identiques afin de tenir compte du fait que le Fonds et les autres FIP et FCPI gérés par la Société de Gestion ne peuvent consentir de telles garanties.

2.3.4 Transfert de participations entre le Fonds et les entreprises liées à la Société de Gestion au sens du Décret 2005-1007 du 2 août 2005

Conformément à l'article 10.V du décret 2005-1007 du 2 août 2005, 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 détenus depuis moins de douze mois par une entreprise lui étant 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, ceux-ci sont en principe interdits sous réserve de ce qui est prévu à l'article 25- du Règlement.

2.3.5 Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens du Décret n° 2005-1007 du 2 août 2005

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 prévue à son profit 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.

2.3.6 Information des porteurs de parts

Tout co-investissement, transfert ou prestation de service visé(e) au présent article 2.3.6 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 les meilleurs efforts pour déterminer si l'établissement de crédit du groupe auquel il 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.

2.4. CONTRAINTES LEGALES ET REGLEMENTAIRES DE COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS

2.4.1 Quotas

Le Fonds étant un FCPR juridique doit respecter le quota d'investissement de 50% en titres éligibles définis à l'article L.214-36 du Code Monétaire et Financier.

Par ailleurs, conformément aux articles 163 quinquies B et 92G du Code Général des Impôts et afin de faire bénéficier les porteurs de parts du Fonds du régime spécial d'exonération des produits et des plus-values, l'actif du Fonds doit être représenté, à concurrence de 50%, au moins de titres éligibles au quota d'investissement de 50% susvisé émis notamment par des sociétés :

- ayant leur siège dans un Etat de la Communauté Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique 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 ;
- exerçant une activité mentionnée à l'article 34 du Code Général des Impôts;
- soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun, ou, pour les sociétés sises hors de France, passibles d'un impôt liquidé dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

Enfin, conformément aux dispositions de l'article L.214-41-1 du Code Monétaire et Financier et afin de faire bénéficier les porteurs de parts du Fonds du régime fiscal des Fonds d'Investissement de Proximité, l'actif du Fonds devra respecter les quotas d'investissement de 60% et 10% respectivement définis ci-après.

2.4.1.1 Le quota de 60%

a) Actifs éligibles

Le Fonds est un fonds commun de placement à risques dont l'actif doit être constitué, pour 60% au moins :

- (i) d'actions ou autres titres donnant accès au capital (notamment les obligations convertibles, obligations à bons de souscription d'actions, obligations remboursables en actions), titres participatifs ou 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),
- (iii) de participations versées à des sociétés de caution mutuelle ou à des organismes de garantie intervenants dans la Zone Géographique du Fonds,
- (iv) de parts de FCPR ou d'actions de sociétés de capital-risque (dans la limite toutefois de 10% de l'actif du Fonds) ; ces parts ou actions sont retenues pour le calcul du quota d'investissement de 60% à concurrence du pourcentage d'investissement direct de leur actif en valeurs mobilières, parts ou avances en compte courant visées aux (i) et (ii) dans des sociétés visées au b) ci-après, à l'exclusion de toutes celles émises par (ou consenties à) des sociétés ayant pour objet la détention de participations financières même si elles répondent aux conditions prévues au ^{6°} ci-après,

b) Sociétés concernées

Les actifs éligibles pris en compte pour le calcul du quota d'investissement de 60% (ci-après désigné « **Quota d'Investissement de 60%** ») doivent être émis par (ou consenties à) des sociétés qui :

^{1°} en principe, 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 ;

Toutefois, sont également pris en compte pour le calcul du Quota d'investissement de 60% :

- **dans la limite de 20% de l'actif du Fonds** [et sous réserve que la société émettrice - dont l'objet ne peut être la détention de participations financières - réponde aux conditions visées au ^{2°/} à ^{5°/} ci-après] les titres de capital ou donnant accès au capital, admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, émis par des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros. La capitalisation boursière est évaluée selon la moyenne des cours d'ouverture des soixante jours de bourse précédant celui de l'investissement. Un décret en Conseil d'Etat détermine les modalités d'application de cette évaluation, notamment en cas de première cotation ou d'opérations de restructuration d'entreprise.

- **Pendant encore cinq ans à compter de leur admission 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 organisme similaire étranger, les titres d'une société détenus par le Fonds antérieurement à leur admission et précédemment pris en compte pour le calcul du quota d'investissement. Le délai de cinq ans n'est toutefois pas applicable si les titres de la société admis à la cotation répondent aux conditions visées au paragraphe ci-dessus à la date de cette cotation et si le Fonds respecte, compte tenu de ces titres, la limite de 20% susmentionnée.

^{2°/} ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique 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 ;

^{3°/} sont passibles de 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 ;

^{4°/} Exercent leurs activités principalement dans des établissements situés dans la Zone Géographique du Fonds, ou lorsque cette condition ne trouve pas à s'appliquer, y ont établi leur siège social ;

Pour l'application de cette condition, une entreprise est considérée exercer ses activités principalement dans des établissements situés dans la zone géographique du FIP, lorsqu'à la clôture de l'exercice précédent le premier investissement du FIP dans cette entreprise :

- ◆ Soit ces établissements répondent à deux des trois conditions suivantes :
 - leurs **chiffres d'affaires** cumulés représentent au moins 30% du chiffre d'affaires total de l'entreprise,
 - leurs **effectifs** permanents cumulés représentent au moins 30% de l'effectif total de l'entreprise,
 - leurs **immobilisations brutes** utilisées représentent au moins 30% du total des immobilisations brutes utilisées par l'entreprise.

- ◆ Soit ces établissements exercent, au regard de deux des trois données économiques mentionnées au point ci-dessus, une activité plus importante que celle exercée par ceux des autres établissements de l'entreprise qui sont situés dans une autre zone géographique que celle choisie par le FIP. La situation respective de ces établissements est appréciée soit au 1er janvier de l'année d'investissement, soit trois mois avant la date de celui-ci.

^{5°/} répondent à la définition des petites et moyennes entreprises figurant à l'annexe I du règlement (CE) n° 70/2001 de la Commission Européenne, c'est-à-dire, en l'état actuel de la réglementation, des entreprises employant moins de 250 salariés, dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 40 M€ ou dont le total du bilan annuel n'excède pas 27 M€, et qui sont considérées comme indépendantes de par la composition de leur capital au sens de ce même texte ;

^{6°/} et enfin, n'ont pas pour objet la détention de participations financières, sauf à détenir exclusivement, c'est-à-dire pour au moins 90 % de leur actif, des titres donnant accès au capital de sociétés dont l'objet n'est pas la détention de participations financières et qui répondent aux conditions du ^{1°/} au ^{5°/} ci-dessus ;

Les conditions visées au ^{4°/} et au ^{5°/} ci-dessus s'apprécient à la date à laquelle le Fonds réalise ses investissements.

2.4.1.2 Le quota de 10%

Le Fonds doit respecter un second quota d'investissement de dix (10) % (ci-après désigné « **Quota d'Investissement de 10%** ») dans des entreprises nouvelles exerçant leur activité ou juridiquement constituées depuis moins de cinq ans.

Les valeurs mobilières, parts de société à responsabilité limitée et avances en compte courant prises en compte dans le Quota d'Investissement de 10% doivent par ailleurs respecter les conditions du Quota d'Investissement de 60% auxquelles elles sont également soumises.

2.4.1.3 Mode de calcul des quotas

a) Calcul du dénominateur

Le dénominateur du Quota d'Investissement considéré est constitué par le montant libéré des souscriptions dans le Fonds, diminué (i) des frais payés par prélèvements sur les souscriptions (ii) des rachats de parts demandés par les porteurs et réalisés dans des conditions telles que le Règlement du Fonds ne permet pas d'opposer aux porteurs les dispositions du 7 de l'article L.214-36 du Code Monétaire et Financière (rachats effectués au-delà de la période d'indisponibilité de dix ans si le règlement en prévoit une ou rachats motivés par un événement exceptionnel mentionné aux articles 163 quinquièmes B et 150-O A tel qu'un licenciement ou un décès), et augmenté des sommes réinvesties au titre du emploi.

Les souscriptions nouvelles reçues par le Fonds sont prises en compte au dénominateur à compter de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant celui au cours duquel les souscriptions concernées ont été libérées.

b) Calcul du numérateur

(i) Principe

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.

(ii) - Cas particuliers

- *Prise en compte des participations indirectes*

Les droits représentatifs d'un placement financier dans une entité constituée dans un Etat membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique ne sont retenus au numérateur, pour le calcul du Quota d'Investissement considéré qu'à concurrence du pourcentage d'investissement direct de l'actif de l'entité concernée dans les sociétés éligibles à ce même Quota d'Investissement. Cette proportion est calculée par référence :

- soit au dernier inventaire de l'actif connu de l'entité sous-jacente dans laquelle le FCPR a investi ;
- soit à l'engagement statutaire ou contractuel d'investissement direct en titres éligibles pris par l'entité sous-jacente (tant qu'elle n'est pas entrée en période de pré-liquidation s'il s'agit d'un FCPR)

- *Annulation de titres en portefeuille*

Lorsqu'une société, dont les titres ou droits sont inclus dans le Quota d'Investissement, 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 ;

- Cession de titres

Lorsque des titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement 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 de deux ans :

- le numérateur est diminué du prix de souscription ou d'acquisition des droits cédés,
- le dénominateur est diminué le cas échéant, si ce montant n'a pas déjà été déduit, du montant de la distribution ou du rachat, dans la limite du prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits cédés ;

- Echange de titres

Lorsque des titres ou droits reçus en échange de titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement 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.

2.4.1.4 Délai pour le respect du Quota d'Investissement de 60% [incluant le Quota d'Investissement de 10%]

Le Fonds doit respecter son Quota d'investissement de 60 % au plus tard lors de l'inventaire de clôture suivant l'exercice de sa constitution et au moins jusqu'à la clôture de son 5^{ème} exercice.

2.4.2 Ratios

2.4.2.1 Ratios de division des risques

a) Définitions des ratios

- (i) **Investissement en titres d'un même émetteur [autre qu'un OPCVM]** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **dix (10) % au plus** en titres d'un même émetteur. Ce ratio est porté à 20% dans les conditions prévues au b) (ii) §3 ci-après en cas d'admission des titres sur un marché réglementé ou d'échange contre des titres cotés.
- (ii) **Investissement en parts ou actions d'un même OPCVM agréé [autre qu'un FCPR]** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **trente-cinq (35) % au plus** en parts ou actions d'un même OPCVM également soumis à agrément.
- (iii) **Investissement en parts ou actions d'un même OPCVM à procédure allégée** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **dix (10) % au plus** en parts ou actions d'un même OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée.
- (iv) **Investissement en parts ou actions de plusieurs OPCVM à procédure allégée [autres que FCPR]** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **dix (10) % au plus** en parts ou actions d'OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée.
- (v) **Investissement en titres ou droits d'une même entité [entité étrangère constituée dans un pays de l'OCDE autre que la France (ci-après désignée « Entité Etrangère OCDE »)/FCPR/FCPI/FIP]** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **dix (10) % au plus** dans une même entité.
- (vi) **Investissement en titres ou droits dans plusieurs Entités Etrangères OCDE** : l'actif du Fonds peut être employé à hauteur de **dix (10) % au plus** en droits représentatifs d'un placement financier dans une ou plusieurs **entité(s)** d'investissement(s) visée au b) du 2 de l'article L.214-36 du

CoMoFi ne relevant pas des autres dispositions de l'article L.214-36 du CoMoFi (c'est à dire des entités d'investissement **autres que des FCPR agréés**), ni des articles L.214-37 (**autres que des FCPR à procédure allégée**) et L.214-41 CoMoFi (**autres que des FCPI**).

b) Mode de calcul des ratios

- (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) **Le numérateur** est constitué, pour chaque OPCVM ou entité, par la valeur des titres ou droits de cet OPCVM ou entité détenus par le Fonds, étant précisé que :
- les titres qui ne sont pas admis aux négociations sur un marché réglementé sont retenus pour leur valeur d'acquisition ou de souscription ;
 - les titres émis par une entité visée au b) du 2 de l'article L.214-36 du CoMoFi sont retenus pour la valeur de l'engagement contractuel de souscription ou d'acquisition de titres ou droits de cette entité pris par le Fonds ;
 - lorsque les titres détenus par le Fonds sont admis aux négociations sur un marché réglementé ou lorsqu'ils font l'objet d'un échange avec des titres admis aux négociations sur un marché réglementé, 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 2.4.2.1 a) (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 réglementé français ou étranger ;
 - lorsque les titres détenus par le Fonds font l'objet d'un échange avec des titres non admis aux négociations sur un marché réglementé, 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.

c) Délai de respect des ratios

Le Fonds doit respecter ces ratios au plus tard à l'expiration d'un délai de deux exercices à compter de l'agrément du Fonds.

2.4.2.2 Ratios d'emprise

- (i) **Investissement en titres d'un même émetteur [autres qu'un OPCVM]**: le Fonds ne peut détenir plus de trente-cinq (35) % du capital ou des droits de vote d'un même émetteur.
- (ii) **Investissement en titres ou droits d'une même entité [Entité Etrangère OCDE/FCPR allégé/FIP]**: le Fonds ne peut détenir ni s'engager à souscrire ou acquérir plus de vingt (20) % du montant total des titres ou droits et des engagements contractuels de souscription **d'une même entité** mentionnée au b) du 2 de l'article L.214-36 du CoMoFi ne relevant pas des autres dispositions de l'article L.214-36 du CoMoFi (c'est à dire **autre qu'un FCPR agréé**) ni de l'article L.214-41 du CoMoFi (et **autre qu'un FCPI**).
- (iii) **Investissement en titres d'un même OPCVM à vocation générale** : Un FCPR agréé ne peut détenir plus de dix (10) % des actions ou parts d'un OPCVM ne relevant pas du b) du 2 de l'article L.214-36 du CoMoFi (c'est-à-dire d'un OPCVM autre qu'un FCPR ou une entité).

Les ratios d'emprise définis ci-dessus doivent être respectés à tout moment.

2.4.3 Modification des textes applicables

Si la loi et les règlements applicables, notamment relatifs au Quota d'Investissement de 60% défini à l'article 2.4.1.1 du Règlement, étaient amendés, les nouvelles dispositions d'ordre public seraient automatiquement appliquées au Fonds sans qu'une quelconque démarche soit nécessaire et notamment, sans qu'il soit besoin de notifier les modifications intervenues aux porteurs de parts du Fonds, comme indiqué à l'article 28- du Règlement.

2.5. CONTRAINTES JURIDIQUES ET FISCALES RELATIVES AUX PORTEURS DE PARTS

2.5.1 Les parts du Fonds ne peuvent pas être détenues :

- à plus de 20% par un même investisseur,
- à plus de 10% par un même investisseur personne morale de droit public,
- à plus de 30% par des personnes morales de droit public prises ensemble,
- à plus de 10% par un même investisseur personne physique, directement ou indirectement par personne interposée comme précisé au 2.5.2 ci-après.

2.5.2 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 bis du Code Général des Impôts), l'actif du Fonds doit respecter les quotas visés à l'article 2.4.1 du Règlement.

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 bénéficiaires 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, en cas de licenciement, invalidité (deuxième et troisième catégorie prévues à l'article L 341-4 du Code de la Sécurité Sociale) ou 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 sur les distributions prévues 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 (3) mois avant l'échéance de sa durée initiale ou d'une précédente prorogation. Elle sera par ailleurs portée à la connaissance de l'AMF et du Dépositaire.

TITRE II ACTIFS ET PARTS

ARTICLE 4°- CONSTITUTION DU FONDS

En application des dispositions de l'article 8 du Décret n° 89-624 du 6 septembre 1989, 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 un montant de souscription maximum de 4,5 millions d'euros.

Par ailleurs, le Fonds recueillera auprès des porteurs de parts de catégorie C un montant de souscription maximum de 10.000 euros.

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 : leurs dénomination sociale, forme juridique, siège social, domicile fiscal et numéro d'identification ;
- pour les OPVCM : 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. CATEGORIES DE PARTS

Il existe deux catégories de parts conférant chacune des droits différents à leurs porteurs :

- des parts de catégorie **A**, souscrites par des personnes physiques, des personnes morales de droit public ou privé, françaises ou étrangères, des OPCVM ou toute entité définie à l'article L.214-36.2.b) du Code Monétaire et Financier ;
- des parts de catégorie **C**, souscrites par la Société de Gestion, ses associés, ses dirigeants et salariés ainsi que par les personnes contribuant à la gestion du Fonds.

En outre, conformément à l'article 23- du Règlement, la Société de Gestion pourra procéder à l'émission de parts de catégorie **A** pour les besoins exclusifs de l'obligation fiscale de emploi (ci-après désignées les « **Parts A' 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 est de 500 euros. Il sera émis au plus 9.000 parts de catégorie A (soit 4.500.000 millions d'euros de souscription au maximum). La souscription minimum est d'une part de catégorie A. Les droits des parts de catégorie A figurent à l'article 6.4 ci-après.

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie C est de 500 euros. Il sera émis entre 10 et 20 parts de catégorie C correspondant à un montant compris entre 5.000 euros et 10.000 euros. Les titulaires de parts de catégorie C souscriront donc 0,22 % au maximum du montant total des souscriptions. La souscription minimum est d'une part de catégorie C. Les droits des parts de catégorie C figurent à l'article 6.4 du Règlement.

6.4. DROITS ATTACHES AUX PARTS

6.4.1 Rémunération Prioritaire

Les parts de catégorie A percevront une **Rémunération Prioritaire** calculée selon les modalités ci-après, à raison d'un intérêt annuel de 3.25% sur les montants effectivement investis par le Fonds dans des titres de participation au jour du calcul.

Cet intérêt sera calculé comme suit :

- la première période d'intérêt débutera à compter de la clôture de la Période de Souscription des parts de catégorie A ;
- la dernière période d'intérêt sera arrêtée à la date à laquelle l'intégralité des montants souscrits et libérés aura été remboursée. Les intérêts sur cette période éventuellement non annuelle seront calculés pro rata temporis, sur la base d'une année de 365 jours.

6.4.2 Droits respectifs de chaque catégorie de parts

6.4.2.1 Définition

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.

6.4.2.2 Droits des parts

a) Les parts de catégorie A ont vocation à percevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.3 ci-après, en une ou plusieurs fois, une somme correspondant à leur montant souscrit et libéré, augmenté de la Rémunération Prioritaire définie à l'article 6.4.1 du Règlement et de 80% du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds, ni à la Rémunération Prioritaire ou Complémentaire.

b) Les parts de catégorie C ont vocation à recevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.3 ci-après, en une ou plusieurs fois, outre un montant égal à leur montant souscrit et libéré, un montant correspondant à 25 % de la Rémunération Prioritaire due aux parts de catégorie A (ci-après la « **Rémunération Complémentaire** »), ainsi qu'un montant égal à 20 % du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds, ni à la Rémunération Prioritaire ou Complémentaire. Dans l'hypothèse où les porteurs de parts de catégorie A ne percevraient pas au minimum le montant nominal libéré de leurs parts majoré de la Rémunération Prioritaire définie à l'article 6.4.1 du Règlement, les porteurs de parts de catégorie C perdront la totalité de leur investissement dans ces parts de catégorie C.

c) Les Parts A' 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' de Remploi ainsi émises n'auront aucun autre droit sur les Produits Nets et Plus- Values Nettes du Fonds.

6.4.3 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 à concurrence d'une somme égale à l'intégralité des montants qu'ils ont souscrits et libérés, augmentée de la Rémunération Prioritaire ;
- en second lieu, et dès lors que les parts de catégorie A auront reçu l'intégralité de leurs droits ci-dessus, les porteurs de parts de catégorie C à concurrence d'une somme égale aux montants qu'ils ont souscrits et libérés, augmentée de la Rémunération Complémentaire ;

- le solde, s'il existe, est réparti entre les porteurs de parts de catégorie A à hauteur de 80% et les porteurs de parts de catégorie C à hauteur de 20% ;
- à l'issue d'une période de cinq ans à compter de l'émission des parts de catégorie A dont elles sont issues, les Parts A de Remploi, s'il en existe, seront remboursées prioritairement pour un montant égal à leur prix d'émission ;
- de même, à l'issue d'une période de cinq ans à compter de l'émission des parts de catégorie A, les avances en comptes courants des porteurs de parts ayant voulu satisfaire à l'obligation fiscale de emploi selon cette modalité, seront remboursées prioritairement à toute répartition.

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

Les parts sont souscrites aux conditions figurant dans le bulletin de souscription remis à chacun des porteurs, aux termes duquel ils s'engagent par écrit, de façon ferme et irrévocable, à libérer une somme correspondant au montant de leur souscription. La libération des Engagements de Souscription ne peut être effectuée qu'en numéraire. Les parts sont souscrites et libérées aux périodes et aux conditions qui suivent.

7.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION ET LIBERATION

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 seront prises en compte par la Société de Gestion ou les Distributeurs jusqu'au 23 décembre 2005 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie A seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

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

La période de souscription des parts A pourra également être clôturée par anticipation, c'est-à-dire antérieurement au 23 décembre 2005, dès lors que les demandes de souscription de parts A reçues avant cette date auront atteint 4,5 millions d'euros. Un système informatique de gestion centralisée des souscriptions permettra de connaître instantanément le nombre de parts souscrites, et rejettera automatiquement toute demande de souscription au-delà de la limite de 4,5 millions d'euros. La Société de Gestion se réserve également le droit de réduire les demandes de souscription qui auraient pour effet de permettre à une personne physique de détenir directement ou indirectement plus de 10 % des parts du Fonds.

Les demandes de souscription de parts de catégorie C seront prises en compte par la Société de Gestion ou le Dépositaire jusqu'au 31 janvier 2006 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie C seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

Les parts de catégorie A et les parts de catégorie C sont émises et intégralement libérées en numéraire, au plus tard respectivement le 23 décembre 2005 à 12 H et le 31 janvier 2006 à 12 H, à leur valeur nominale d'origine prévue à l'article 6.3 du Règlement.

7.2. DROITS D'ENTREE ET FRAIS DE CONSTITUTION

Le montant nominal souscrit au titre de parts de catégorie A est majoré de 5% maximum nets de taxes au titre des droits d'entrée qui seront acquis aux Distributeurs à hauteur de 60%, à la Société de Gestion à hauteur de 32%, et au Dépositaire à hauteur de 8%

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

Cette somme sera prélevée sur le Fonds en une seule fois le 31 décembre 2005 au plus tôt.

ARTICLE 8°- CESSIION 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 un investisseur à détenir des parts du Fonds au-delà des seuils visés à l'article 2.5.1ci-dessus. 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 ne peuvent être cédées qu'aux personnes habilitées à souscrire des parts de catégorie C, 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 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 la période de liquidation du Fonds.

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 ne pourra intervenir tant que les parts de catégorie A 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 RACHETEES

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Toutefois, à la dissolution du Fonds, le rachat des parts 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.

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 commissions 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 % HT (soit 5,98% TTC – TVA 19,6%) 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 part 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 11- 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.

Cette évaluation est tenue à la disposition des porteurs de parts dans le cadre des documents d'information périodiques visés à l'article 19- du Règlement, et certifiée par le Commissaire aux Comptes du Fonds avant sa publication par la Société de Gestion, deux fois par an, à la clôture de l'exercice comptable et au 30 juin de chaque année.

Pour le calcul de la valeur liquidative des parts, les actifs du Fonds sont évalués par la Société de Gestion à leur juste valeur (ci-après « **Juste Valeur** »), conformément aux principes et méthodes préconisés par le « *Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital-investissement et du Capital-risque* », élaboré conjointement par l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), la *British Venture Capital Association* (BVCA) et l'*European Venture Capital Association* (EVCA), dont le contenu est résumé ci-après.

La Société de Gestion pourra, avec l'accord du Comité Consultatif statuant selon les modalités prévues à l'article 15- du Règlement, faire évoluer ces critères, dans le cas où de nouvelles indications de valorisation seraient publiées par les associations professionnelles susvisées et plus particulièrement par l'AFIC.

10.1. TITRES NON COTES

Concept de « Juste Valeur » et principes d'évaluation

En application des dispositions du « *Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital-investissement et du Capital-risque* », les titres non cotés d'une société du portefeuille détenus par le Fonds seront évalués à leur Juste Valeur à la date d'évaluation, selon une méthodologie adaptée à la nature, aux conditions et circonstances de l'investissement réalisé par le Fonds et par référence à des hypothèses et estimations raisonnables.

Il est précisé que la Juste Valeur correspond au montant pour lequel un actif peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes, agissant dans des conditions de concurrence normale.

Quelle que soit la méthode d'évaluation retenue, la Société de Gestion procédera, pour chaque ligne de participation non cotée, à une estimation de la Juste Valeur à partir de la Valeur d'Entreprise (définie comme la valeur des instruments financiers correspondant aux droits représentatifs de la propriété d'une entité majorée de la dette financière de cette même entité).

La Société de Gestion se gardera d'une prudence excessive quant à l'estimation de la Juste Valeur, et en cas de difficulté pour procéder à une telle estimation de manière fiable, valorisera les titres concernés à la même valeur que celle qui prévalait lors de la précédente évaluation, sauf en cas de dépréciation manifeste. Dans ce cas, la valeur sera diminuée de manière à refléter la dépréciation, telle qu'estimée.

Méthodes d'évaluation

La Société de Gestion pourra employer une ou plusieurs méthodes d'évaluation pour estimer la Juste Valeur, en fonction des caractéristiques spécifiques des titres de la société du portefeuille détenus par le Fonds dont l'évaluation est considérée.

La Société de Gestion choisira la méthode d'évaluation la mieux adaptée à l'investissement considéré.

Les mêmes méthodes seront appliquées d'une période à l'autre, sauf lorsqu'un changement de méthode se traduirait par une meilleure estimation de la Juste Valeur.

A titre indicatif, la Société de Gestion aura notamment recours aux méthodes d'évaluation suivantes :

- prix d'un investissement récent (celui du Fonds ou celui réalisé par un tiers);
- multiples de résultats (méthode basée sur les résultats dégagés par la société considérée);
- actif net (valorisation de la société considérée en fonction de ses actifs) ;
- actualisation des flux de trésorerie de l'investissement du Fonds ;
- références sectorielles.

En outre, la Société de Gestion tiendra compte, à chaque date d'évaluation :

- de tout élément susceptible d'augmenter ou de diminuer de manière substantielle la valeur des titres de la société du portefeuille détenus par le Fonds dont la valorisation est recherchée, et notamment de l'existence de litiges en cours, de changement de l'équipe dirigeante de la société considérée, etc. ;
- de l'impact d'un éventuel changement au niveau de la structure de l'investissement considéré (clause anti-dilution, clause de « ratchet », instrument de dette convertibles, liquidation préférentielle, engagement à participer à une future levée de fonds, etc.).

10.2. TITRES COTES

Les titres qui ne sont pas cotés sur un marché actif seront évalués comme les titres non cotés.

En revanche, les titres cotés sur un marché actif, c'est à dire pour lesquels des cotations reflétant des transactions de marché normales sont disponibles sans délai et de manière régulière auprès d'une bourse de valeurs, d'un courtier, d'un service de cotation ou d'une autorité réglementaire seront valorisés :

- au cours de la dernière transaction intervenue à la date d'évaluation, s'il n'existe qu'un seul cours de marché ;
- au dernier cours « demandé » (« *bid price* ») à la date de reporting, s'il existe un cours « demandé » et un cours « offert ».

Une décote de négociabilité, destinée à compenser le risque représenté par une négociabilité réduite des titres considérés, pourra être appliquée :

- si les transactions sur les titres en question font l'objet de restrictions officielles ;
- s'il existe un risque que les titres en question ne soient pas immédiatement cessibles.

Pour déterminer le niveau de décote approprié, la Société de Gestion tiendra compte de la durée d'application des restrictions en vigueur et du montant relatif des titres de la société du portefeuille détenus par le Fonds par rapport aux volumes d'échange habituels de titres de ladite société.

En pratique, pour les titres détenus par le Fonds qui sont soumis à une restriction affectant la négociation ou à une période d'immobilisation (un "*lock-up*") de six mois, une décote initiale de 20% par rapport au cours de marché sera appliquée, décote qui sera progressivement ramenée à zéro en fin de période.

En toutes hypothèses, la Société de Gestion exposera les raisons ayant motivé son choix d'appliquer une décote différente de celle normalement applicable.

10.3. PARTS OU ACTIONS D'OPCVM ET DROITS D'ENTITES D'INVESTISSEMENT

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement, les parts et actions d'OPCVM européens coordonnés, et les droits dans les entités éligibles au quota d'investissement des FCPR sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation, à moins que cette valeur n'ait été établie à une date antérieure à la date d'arrêté des comptes de l'OPCVM ou entité d'investissement considéré(e) ou que des appels de fonds complémentaires ou des répartitions de l'actif soient intervenus depuis la publication de cette valeur.

ARTICLE 11°- VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS

La valeur liquidative des parts de catégorie A et de catégorie C 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 le 30 juin 2006, et préalablement à toute attribution d'actifs. Soit :

- **MA**, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie A diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie A 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, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie C 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.

- **R**, la Rémunération Prioritaire des parts de catégorie A prévue à l'article 6.4.1 du Règlement, calculée sur les montants effectivement investis par le Fonds dans des titres de participation au jour du calcul.

Pour l'application du Règlement, 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 (ci-après désigné « ANF ») est réparti comme suit entre chaque catégorie de parts :

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

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à : [ANF]
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C est égale à : [ZERO]

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 part, divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

b) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à MA+R mais inférieur ou égal à MA+MC+R+25%R :

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à : [MA+R]
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C est égale à : [ANF - (MA + R)]

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 part, divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

c) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à $MA+R+MC+25\%R$:

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à :
[$MA + R + 80\%[ANF - (MA + R + MC + 25\%R)]$]
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C est égale à :
[$MC + 25\%R + 20\%[ANF - (MA + R + MC + 25\%R)]$]

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.

Dans l'exercice de sa mission, la Société de Gestion peut se faire assister par le Comité Consultatif du Fonds, ou tout autre conseil extérieur qu'il 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, pour le compte du Fonds, des contrats portant sur des instruments financiers à terme en vue de protéger ses actifs ou de réaliser son objectif de gestion, 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, 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 le décret n°2005-1007 du 2 août 2005, ainsi que procéder à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de son actif.

12.5 La Société de Gestion informe le Dépositaire de toutes modifications relatives à son organisation ou à ses dirigeants.

12.6 La Société de Gestion a par ailleurs conclu une convention de délégation de gestion comptable avec la Société GB Lassus. Sa rémunération est à la charge du Fonds.

ARTICLE 13° - LE DEPOSITAIRE

En application des articles 323-1 et 323-2 du Règlement Général de l'AMF, le Dépositaire exerce la tenue de compte conservation des titres financiers mentionnés au II. de l'article L.211-1 du Code Monétaire et Financier à l'exclusion des instruments financiers nominatifs purs et exerce la tenue de position des actifs autres que les titres financiers précités et des instruments financiers nominatifs purs

Le Dépositaire s'assure de la régularité des décisions du Fonds.

Le Dépositaire atteste à la clôture de chaque exercice du Fonds :

- de l'existence des actifs dont il assure la tenue de compte conservation ;
- des positions des autres actifs figurant dans l'inventaire qu'il produit et qu'il conserve dans les conditions mentionnées à l'article 322-2 du Règlement Général de l'AMF.

Il exerce le contrôle de la régularité des décisions du Fonds conformément au Règlement Général AMF.

Ce contrôle s'effectue a posteriori et exclut tout contrôle d'opportunité.

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 : KPMG Audit Domaine de Pelus, 11 rue Archimède 33692 Mérignac Cedex

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. COMPOSITION DU COMITE CONSULTATIF

Un Comité Consultatif ayant vocation à conseiller la Société de Gestion de façon générale dans l'exercice de sa mission a été constitué. Ce Comité Consultatif est composé de membres nommés par la Société de Gestion en accord avec les Distributeurs des régions ciblées par le Fonds. Les fonctions au sein du Comité Consultatif sont exercées gratuitement.

15.2. ROLE DU COMITE CONSULTATIF

Le Comité Consultatif a pour mission de veiller à ce que les dossiers d'investissement qui lui sont présentés par la Société de Gestion entrent bien dans le cadre de la politique d'investissement du Fonds. Le Comité Consultatif peut être consulté pour :

- donner un avis technique sur les projets d'investissement étudiés par la Société de Gestion, ;
- 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 2.3.3 du Règlement ou en cas de dérogation exceptionnelle aux critères d'investissement ou de réinvestissement du Fonds.

15.3. REUNIONS DU COMITE CONSULTATIF

Le Comité Consultatif se réunit sur convocation du Président de la Société de Gestion, faite par tous moyens, 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 présent 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 indiquée ci-dessus, devront être rapportées, pour ratification, au procès-verbal de la plus prochaine réunion du Comité.

15.4. DECISIONS DU COMITE CONSULTATIF

Le Comité Consultatif émet son 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, et ne lient pas la Société de Gestion.

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 la Société de Gestion, commission du Dépositaire, honoraires des Commissaires aux comptes et autres frais à l'exclusion des frais de constitution) imputables au Fonds ne pourra dépasser annuellement 4,20 % H.T. (soit environ 5,02 % TTC – TVA 19,6%) du montant total des souscriptions.

Le montant des frais de transaction sont estimés annuellement, sur la base d'une évaluation statistique non constitutive d'un plafond de frais de transaction annuels, entre 0,2 % et 0,5 % H.T. (soit environ 0,23 % et 0,59 % TTC – TVA 19,6%) du montant total 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, des frais de constitution plafonnés à 1% H.T. (soit environ 1,19% TTC – TVA 19,6%) du montant total des souscriptions seront prélevés sur les souscriptions pour régler les frais et honoraires engagés pour la constitution du Fonds.

17.1. REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION

La commission annuelle perçue par la Société de Gestion, payable d'avance semestriellement, est égale à 3 % maximum (nets de taxes) du montant total des souscriptions de parts de catégorie A. Ce taux pourra être revu à la baisse par la Société de Gestion qui en informera les porteurs lors des publications périodiques. En outre, la quote-part de cette commission perçue par la Société de Gestion sera diminuée des facturations nettes encaissées par cette dernière 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. Une partie de la quote-part de la commission annuelle perçue par la Société de Gestion, soit 0,80% TTC, sera rétrocédée au(x) Distributeur(s) à titre de commission sur encours, annuellement et à terme échu.

17.2. REMUNERATION DU DEPOSITAIRE**a) Commission annuelle dépositaire et conservation:**

0,09% HT de l'actif net du FIP.

Minimum annuel d'EUR 7.500 HT

b) Gestion du Passif :**Frais de maintenance du registre et tenue du Passif**

Tenue de passif : forfait annuel d'EUR 3 500 HT

Tenue de registre : pour tout ordre de souscription et rachat (hors création) ou modification sur le registre (changement d'adresse, état civil) au nominatif pur ou administré : EUR 15 HT.

Paiement de dividende du Fonds :

Par échéance : EUR 1 200 HT.

Autres OST (le cas échéant) : selon opération.

Poste client internet Olis-iod@ :

Service complet Gratuit

Tenue des comptes espèces :

Virements (émission /réception) > 800 000 € : EUR 85 HT

Emission de chèques de banque : EUR 20 HT par chèque émis.

L'envoi du coursier est à la charge du client

EUR 40HT forfaitaire pour la « zone Paris »
EUR 80 HT forfaitaire pour la « zone banlieue »
Remise de chèques encaissables (hors de France) EUR 20 HT
Avec chargement de tous les frais des intermédiaires.
Cette rémunération est payable semestriellement, à terme échu

17.3. REMUNERATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Les honoraires prévisionnels annuels du Commissaire aux Comptes, hors taxes et frais de déplacement, sont évalués à 6.000 € HT (soit 7.176 € TTC - TVA19,6%) payable à réception de facture.

17.4. REMUNERATION DU DELEGATAIRE DE LA GESTION COMPTABLE

Les honoraires prévisionnels du délégué de la gestion comptable annuels hors taxes seront facturés selon un forfait annuel variant de 2.500€ HT à 4.000€HT (soit 2.990€TTC à 4.784€TTC- TVA 19.6%) payable à réception de facture.

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, les primes d'assurances conclues à l'occasion de l'acquisition, du suivi ou de la cession de participations (notamment assurance Sofaris), 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 FIP applicable au Fonds, les frais de réunion ou d'information des porteurs de parts, les frais liés au fonctionnement du Comité Consultatif, 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 1er 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 2006.

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 oeuvre 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 la Société de Gestion au sens du décret n°2005-1007 du 2 août 2005, 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.

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 tant que les parts de catégorie A n'auront pas été intégralement amorties et qu'elles n'auront pas perçu l'intégralité de la Rémunération Prioritaire qui leur est due.

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 ESPECE 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 tant que les parts de catégorie A n'auront pas été intégralement amorties et qu'elles n'auront pas perçu l'intégralité de la Rémunération Prioritaire qui leur est due.

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 soule en espèces. La valeur des titres cotés à retenir pour la mise en oeuvre 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.

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

Les porteurs de parts de catégorie A personnes physiques qui souhaitent bénéficier de l'exonération fiscale attachée à la souscription de parts d'un FCPR, également applicable aux FIP, doivent opter pour le réemploi 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.

Si pendant la période de cinq ans susvisée, la Société de Gestion effectue une répartition de revenus ou d'avoirs du Fonds, elle réinvestira immédiatement ces sommes ou valeurs dans le Fonds, pour le compte des porteurs de parts concernés, sous forme de parts ou fractions de parts nouvelles.

Les Parts A' de Remploi pour les besoins du emploi seront réputées indisponibles pendant cinq ans à compter de la souscription des parts dont elles sont issues.

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 FCPR existants, soit fusionner le Fonds avec un autre FIP, soit scinder le Fonds, même en cours de liquidation, en deux ou plusieurs autres FIP. 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'AMF 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% défini à l'article 2.4.1.1 du Règlement 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 réglementé français ou étranger, ou dans des FCPR ou dans des sociétés de capital-risque dont les titres ou droits figurent à son actif ;

b) peut, par dérogation à l'article 2.3.4 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 réglementé français ou étranger lorsque ces titres ou droits auraient été pris en compte pour l'appréciation du Quota d'Investissement de 60% défini à l'article 2.4.1.1 du Règlement 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 sociétés de capital-risque ;

- 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 décision de dissoudre le Fonds et les modalités de la liquidation envisagée font l'objet d'une information particulière des porteurs de parts dans les conditions prévues à l'article 16 du Règlement. A compter de la décision de dissolution du Fonds, 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 Bordeaux 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. Sur demande expresse des porteurs de parts, 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° - MODIFICATION 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'AMF 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.

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.