

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

Code ISIN : Part A FR0011228394 et Part B FR0011230663

FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITE

non coordonné soumis au droit français (ci-après le « Fonds »)

Société de gestion : Nord Capital Partenaires

DESCRIPTION DES OBJECTIFS ET DE LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds a pour objectif d'être investi :

- A hauteur de 90 % au moins (le « **Quota de Proximité** ») de son actif dans des titres de capital (actions) ou donnant accès au capital (obligations convertibles ou remboursables en actions, etc.) de PME principalement non cotées, situées en Nord-Pas-de-Calais, Champagne-Ardenne, Picardie et Ile-de-France (les « **Sociétés Régionales** ») puis de les céder afin de réaliser des plus-values. L'actif du Fonds est constitué, pour 40 % au moins, de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital ou de titres reçus en contrepartie d'obligations converties de Sociétés Régionales. Les investissements seront notamment réalisés au travers de titres donnant accès au capital des Sociétés Régionales (dans la limite globale de 60 % de l'actif du Fonds) dans la perspective d'une cession à horizon de 7 à 9 ans sur décision de la Société de gestion, soit au plus tard le 31 décembre 2021.
- A hauteur d'au plus 10 % (le « **Quota Libre** ») de son actif notamment en actions, obligations et produits monétaires.

- (ii) titres donnant accès au capital (OC, etc.) de sociétés,
- (iii) OPCVM actions, obligations ou monétaires,
- (iv) titres de fonds de capital risque (FCPR),
- (v) titres de sociétés de capital-risque,
- (vi) produits de trésorerie (billets, certificats de dépôt, bons de trésorerie, etc.).

Les titres de créances d'émetteurs publics ou privés, mentionnés ci-dessus, auront une notation minimale BBB- selon l'échelle de notation Standard and Poor's.

Le Fonds investira principalement dans la zone géographique mentionnée ci-dessus, dans le cadre d'opérations de capital développement, de capital transmission et de reconfiguration du capital, mais se réserve la possibilité d'investir à tous les stades de développement d'une entreprise, y compris dans le cadre d'opérations de capital-risque.

La politique d'investissement sera principalement orientée vers des sociétés non cotées présentant un chiffre d'affaires significatif, généralement compris entre 1.000.000 d'euros et 50.000.000 d'euros.

Le Fonds prendra dans les Sociétés Régionales des participations minoritaires. La taille de ses investissements sera en principe comprise entre 50.000 euros et la plus faible des deux valeurs suivantes 2.500.000 euros et 10 % de l'actif du Fonds.

Le Fonds est libre d'investir dans tous secteurs conformément à la réglementation qui lui est applicable. Le Fonds pourra notamment investir dans les secteurs suivants : les services, l'industrie innovante, l'agroalimentaire, le e-commerce, la santé et les écotechnologies (à l'exclusion de la production d'électricité utilisant l'énergie radiative du soleil).

Durant les phases d'investissement et de désinvestissement, le Fonds pourra être investi en produits de trésorerie (billets, certificats de dépôt, bons de trésorerie...), en parts d'OPCVM actions, obligations ou monétaires ainsi qu'en titres de capital et donnant accès au capital de sociétés.

Les sommes distribuables seront capitalisées pendant un délai de 5 ans à compter de la fin de la période de souscription des parts A. Passé ce délai, la Société de gestion pourra décider de distribuer tant les revenus distribuables que les produits de cession, conformément aux modalités définies à l'article 6 du Règlement du Fonds.

Ce Fonds a une durée de vie de 7 années, prenant fin le 31 décembre 2019, prorogable, sur décision de la Société de gestion, jusqu'au 31 décembre 2021 au plus tard, pendant laquelle les demandes de rachat sont bloquées (sauf cas de déblocage anticipé tels que décrits dans le Règlement). La phase d'investissement durera en principe pendant les 5 premiers exercices du Fonds. L'ouverture éventuelle d'une phase de préliquidation pourra avoir lieu à compter de l'ouverture du 6^e exercice, soit le 1^{er} juillet 2017, mais des cessions de participations pourront avoir lieu à tout moment de la vie du Fonds et plus particulièrement à compter de la 5^e année. En tout état de cause, le processus de liquidation du portefeuille s'achèvera au plus tard le 31 décembre 2021.

Principales catégories d'instruments financiers dans lesquelles le Fonds peut investir :

a) S'agissant du Quota de Proximité :

- (i) titres de capital (actions, etc.) et parts sociales de Sociétés Régionales,
- (ii) titres donnant accès au capital (OC, etc.) de Sociétés Régionales,
- (iii) avances en compte courant (dans la limite de 15 % de l'actif du Fonds) consenties à ces Sociétés Régionales, (dans lesquelles il détient une participation d'au moins 5 %) ;

b) S'agissant du Quota Libre (soit au plus 10 % de l'actif du Fonds) :

- (i) actions cotées ou non cotées de sociétés (le Fonds pourra être exposé sur les pays émergents),

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Indicateur de risque du Fonds :

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Le Fonds présentant un risque très élevé de perte en capital, la case 7 apparaît comme la plus pertinente pour matérialiser le degré de ce risque (notamment lié aux investissements non cotés, et à la concentration des investissements dans la Zone Géographique).

Les risques importants pour le Fonds non pris en compte dans l'indicateur :

— Risque de liquidité

Les titres non cotés ne bénéficient pas d'une liquidité immédiate, les investissements réalisés par le Fonds étant susceptibles de rester immobilisés durant plusieurs années. Des conditions de marché défavorables peuvent limiter ou empêcher la cession des titres admis sur un Marché Financier que le Fonds peut détenir.

— Risque de crédit

Le Fonds peut investir dans des actifs obligataires monétaires et diversifiés (c'est-à-dire à la fois en actions, et en actifs obligataires et monétaires). La dégradation de la qualité des émetteurs pourrait entraîner une baisse de la valeur des titres de crédit, ce qui pourrait entraîner une baisse de la Valeur liquidative des parts du Fonds.

FRAIS, COMMISSIONS ET PARTAGE DES PLUS-VALUES

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du Fonds y compris les coûts de commercialisation et de distribution des parts, ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

1. Répartition des taux de frais annuels moyens (TFAM) maximaux gestionnaire et distributeur par catégorie agrégée de frais

Le Taux de Frais Annuel Moyen (TFAM) gestionnaire et distributeur supporté par le souscripteur est égal au ratio, calculé en moyenne annuelle, entre :

- le total des frais et commissions prélevés tout au long de la vie du Fonds, y compris prorogations, telle qu'elle est prévue dans son Règlement
- et le montant des souscriptions initiales totales.

¹ Pour plus de précisions sur ces hypothèses, veuillez-vous référer au Règlement du Fonds et à la Note fiscale, non visée par l'AMF.

Ce tableau présente les valeurs maximales que peuvent atteindre les décompositions, entre gestionnaire et distributeur, de ce TFAM.

| CATÉGORIE AGRÉGÉE DE FRAIS | Taux de frais annuels moyens (TFAM maximaux) (1) | |
|---|--|---|
| | TFAM gestionnaire et distributeur maximal | Dont TFAM distributeur maximal |
| a) Droits d'entrée et de sortie (2) | 0,5100 % | 0,5100 % |
| b) Frais récurrents de gestion et de fonctionnement (3) | 4,2420 % | 1,1471 % |
| c) Frais de constitution (4) | 0,1110 % | 0 % |
| d) Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et la cession des participations (5) | 0,2750 % | 0 % |
| e) Frais de gestion indirects (6) | 0,1730 % | 0 % |
| TOTAL | 5,3110 % = valeur du TFAM-GD maximal | 1,6571 % = valeur du TFAM-D maximal |

(1) La politique de gestion des frais n'a pas vocation à évoluer en fin de vie du Fonds.

(2) Les droits d'entrée sont payés par le souscripteur. Il n'y a pas de droits de sortie.

(3) Les frais récurrents de gestion et de fonctionnement du Fonds comprennent notamment la rémunération de la Société de gestion et des intermédiaires chargés de la commercialisation (i.e. frais de gestion annuels de 3,25 %, ainsi que de celle du Dépositaire, du Délégué comptable, des Commissaires aux Comptes, etc.

(4) Les frais de constitution du Fonds correspondent aux frais et charges avancés par la Société de gestion pour la création, l'organisation et la promotion du Fonds (frais juridiques, frais de marketing, etc.).

(5) Les frais non récurrents de fonctionnement liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations sont tous les frais liés aux activités d'investissement du Fonds. Ces frais recouvrent les frais et honoraires d'audit, d'études et de conseils relatifs à l'acquisition, la cession de titres et au suivi des participations, etc.

(6) Les frais de gestion indirects sont les frais de gestion liés aux investissements dans d'autres OPCVM.

2. Modalités spécifiques de partage de la plus-value (« Carried interest »)

| DESCRIPTION DES PRINCIPALES RÈGLES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE au bénéfice de la société de gestion (« Carried interest ») | ABRÉVIATION ou formule de calcul | VALEUR |
|---|--|--------|
| Pourcentage des produits et Plus-Values nets de charges du Fonds attribués aux parts dotées de droits Différenciés dès lors que le nominal des parts aura été remboursé au souscripteur | PVD | 20 % |
| Pourcentage Minimal du montant des Souscriptions initiales totales que les titulaires de parts dotées de droits différenciés doivent souscrire pour bénéficier du pourcentage (PVD) | SM | 0,25 % |
| Pourcentage de Rentabilité du Fonds qui doit être atteint pour que les titulaires de parts dotées de droits différenciés puissent bénéficier du pourcentage (PVD) | RM Remboursement des parts A et des parts B | 100 % |

3. Comparaison normalisée, selon trois scénarios de performance, entre le montant des parts ordinaires souscrites par le souscripteur, les frais de gestion et de distribution et le coût pour le souscripteur du « Carried interest »

Rappel de l'horizon temporel utilisé pour la simulation : durée de vie du Fonds (y compris prorogations)

| SCÉNARIOS DE PERFORMANCE (évolution du montant des parts ordinaires souscrites depuis la souscription, en % de la valeur initiale) | MONTANTS TOTAUX, SUR TOUTE LA DURÉE DE VIE DU FONDS (y compris prorogations) pour un montant initiale de parts ordinaires souscrites de 1.000 € dans le Fonds | | | |
|--|---|--|--------------------------------|---|
| | Montant initial des parts ordinaires souscrites | Frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) | Impact du « Carried Interest » | Total des distributions au bénéfice du souscripteur de parts lors de la liquidation (nettes de frais) |
| Scénario pessimiste : 50 % | 1.000 € | 375 € | 0 € | 125 € |
| Scénario moyen : 150 % | 1.000 € | 384 € | 23 € | 1.093 € |
| Scénario optimiste : 250 % | 1.000 € | 384 € | 223 € | 1.893 € |

Attention, les scénarios ne sont donnés qu'à titre indicatif et leur présentation ne constitue en aucun cas une garantie sur leur réalisation effective. Ils résultent d'une simulation réalisée selon les normes réglementaires prévues à l'arrêté du 10 avril 2012, pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés à l'article 199 terdecies-0 A du CGI.

Pour plus d'informations sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 12 à 14 du Règlement du Fonds, disponible sur le site Internet : www.nord-cp.com.

INFORMATIONS PRATIQUES

Nom du dépositaire : Caceis Bank France

Lieu et modalités d'obtention d'information sur le Fonds :

Le Règlement, le dernier rapport annuel, la dernière composition de l'actif sont ou seront disponibles sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de gestion dans un délai de 8 jours à compter de la réception de la demande. Sur option, ces documents pourront lui être adressés sous format électronique. Une lettre annuelle indiquant les frais prélevés sur le Fonds au cours de l'exercice sera adressée au souscripteur.

Le Règlement du Fonds et le DICI sont téléchargeables sur le site www.nord-cp.com.

Pour toute question, s'adresser à : Nord Capital Partenaires - Tél. : 03 61 58 26 00

E-mail : secretariat@nord-cp.com

Lieu et modalités d'obtention de la Valeur liquidative :

Tous les semestres, la Société de gestion établit la Valeur liquidative des parts du Fonds. La Valeur liquidative des parts la plus récente est communiquée à tous les Porteurs de parts qui en font la demande, dans les 8 jours de leur demande.

Fiscalité :

Le Fonds a vocation à permettre aux porteurs de parts de catégorie A de bénéficier sous certaines conditions d'une part d'une réduction d'impôt de solidarité sur la fortune (« ISF ») (cf. article 885-0 V bis du CGI), ou d'une réduction d'impôt sur le revenu (« IR ») (cf. article 199 terdecies-0 A du CGI) ou des deux (en effectuant deux souscriptions distinctes) et d'autre part d'une exonération d'IR sur les

produits et plus-values distribués et sur la plus-value en cas de cession des parts du Fonds revenant éventuellement aux porteurs de parts de catégorie A (cf. articles 150-0 A et 163 quinquies B du CGI). Le bénéfice des réductions d'IR et/ou d'ISF est conditionné par le respect par le porteur de Parts A de conditions définies aux articles susmentionnés. La Société de gestion tient à la disposition des porteurs de parts A une note fiscale distincte, non visée par l'AMF, qui décrit les conditions à respecter pour bénéficier des avantages fiscaux susvisés.

Informations contenues dans le DICI :

La responsabilité de la Société de gestion ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du Règlement du Fonds.

Les termes précédés d'une majuscule sont définis dans le Règlement du Fonds.

Le Fonds est agréé par l'AMF et réglementé par l'AMF.

Le Fonds a été agréé le 6 avril 2012 sous le numéro FNS 20120017.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 20 avril 2012.



NORD CAPITAL
Partenaires

Société par actions simplifiée au capital de 200 000 euros
77, rue Nationale - 59000 Lille - RCS Lille n° 522 679 133
Agrément AMF n° GP 10000039



Fonds d'Investissement de Proximité
régé par l'article L214-31 du Code monétaire et financier (« CMF »)

Le fonds d'investissement de proximité « **NORD CAP 3** » est constitué à l'initiative de

Nord Capital Partenaires

Société par actions simplifiée
au capital de 200.000 euros
Siège social : 77, rue Nationale
59000 Lille
RCS Lille 522 679 133
Numéro d'agrément AMF : GP10000039

La « Société de gestion »

« La souscription de parts d'un fonds d'investissement de proximité emporte acceptation de son règlement. »

Date d'agrément du Fonds par l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») : le 6 avril 2012

AVERTISSEMENT

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 7 ans pouvant aller jusqu'à 9 ans sur décision de la Société de gestion, (soit jusqu'au 31 décembre 2021 au plus tard), sauf cas de déblocage anticipé prévus dans le Règlement.

Le fonds d'investissement de proximité, est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers. Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds d'investissement de proximité décrits à la rubrique « profil de risque » du Règlement.

Enfin, l'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la société de gestion de portefeuille. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

Au 6 avril 2012, la part de l'actif des FIP gérés par la Société de gestion s'établit comme suit :

| Nom du FIP | Année de Création | Taux d'investissement en titres éligibles | Date limite pour atteindre le quota de 60 % |
|----------------|-------------------|---|---|
| FIP Nord Cap 1 | 2010 | 45,3 % | 31 décembre 2012 |
| FIP Nord Cap 2 | 2011 | 9,9 % | 30 décembre 2013 |

Sommaire

| | |
|---|----|
| TITRE I - PRESENTATION GENERALE | 3 |
| Article 1 - Dénomination | 3 |
| Article 2 - Forme juridique et constitution du Fonds | 3 |
| Article 3 - Orientation de gestion..... | 3 |
| Article 4 - Règles d'investissement..... | 5 |
| Article 5 - Règles de co-investissement, de co-désinvestissement, transferts de participations et prestations de services effectuées par la Société de Gestion ou des sociétés qui lui sont liées | 5 |
| TITRE II - MODALITES DE FONCTIONNEMENT | 6 |
| Article 6 - Parts du Fonds..... | 6 |
| Article 7 - Montant minimal de l'actif | 7 |
| Article 8 - Durée de vie du Fonds..... | 7 |
| Article 9 - Souscription de parts..... | 7 |
| Article 10 - Rachat de parts | 8 |
| Article 11 - Cession de parts | 9 |
| Article 12 - Distribution de revenus | 9 |
| Article 13 - Distribution des produits de cession..... | 9 |
| Article 14 - Règles de valorisation et calcul de la valeur liquidative | 9 |
| Article 15 - Exercice comptable..... | 10 |
| Article 16 - Documents d'information..... | 10 |
| Article 17 - Gouvernance du Fonds | 10 |
| TITRE III - LES ACTEURS | 11 |
| Article 18 - La Société de gestion | 11 |
| Article 19 - Le Dépositaire..... | 11 |
| Article 20 - Le Délégué comptable | 11 |
| Article 21 - Le Commissaire aux comptes | 11 |
| TITRE IV - FRAIS DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION DU FONDS | 12 |
| Article 22 - Présentation, par types de frais et commissions répartis en catégories agrégées, des règles de plafonnement de ces frais et commissions, en proportion du montant des souscriptions initiales totales ainsi que des règles exactes de calcul ou de plafonnement, selon d'autres assiettes | 12 |
| Article 23 - Modalités spécifiques de partage de la plus-value au bénéfice de la Société de gestion (« carried interest ») | 14 |
| TITRE V - OPERATIONS DE RESTRUCTURATION ET ORGANISATION DE LA FIN DE VIE DU FONDS | 14 |
| Article 24 - Fusion - Scission | 14 |
| Article 25 - Pré-liquidation | 14 |
| Article 26 - Dissolution | 15 |
| Article 27 - Liquidation..... | 15 |
| TITRE VI - DISPOSITIONS DIVERSES | 15 |
| Article 28 - Modifications du Règlement..... | 15 |
| Article 29 - Contestation - Election de domicile..... | 15 |
| GLOSSAIRE | 16 |

TITRE I PRESENTATION GENERALE

ARTICLE 1 - DÉNOMINATION

Le présent fonds d'investissement de proximité est dénommé « Nord Cap 3 » (ci-après le « **Fonds** »). Tous les actes et documents se rapportant au Fonds doivent toujours être précédés de la mention « **FIP** ».

ARTICLE 2 - FORME JURIDIQUE ET CONSTITUTION DU FONDS

Le Fonds est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts. Le Fonds n'étant pas doté de la personnalité morale, la Société de gestion représente ce dernier à l'égard des tiers conformément aux dispositions de l'article L214-8-8 du CMF.

Le dépositaire (le « **Dépositaire** ») établit une attestation de dépôt pour le Fonds mentionnant expressément le nom du Fonds et précisant les montants versés en numéraire. La notion de copropriété implique qu'il y ait deux (2) porteurs au moins.

Le présent Règlement mentionne la durée du Fonds et le montant minimum de l'actif initial soit trois cent mille (300.000) euros.

La date de dépôt des fonds détermine la date de constitution du Fonds.

ARTICLE 3 – ORIENTATION DE GESTION

a) Objectif de gestion

Le Fonds a pour objectif de gestion d'investir au minimum 90 % (le « **Quota de Proximité** ») de son actif en capital investissement, c'est-à-dire principalement en titres de capital ou titres donnant accès au capital (actions, obligations convertibles en actions, ...) de petites et moyennes entreprises (les « **Sociétés Régionales** » telles que définies au ci-après), dans le cadre du financement de projets de développement ou de transmission de ces entreprises, et/ou de reconfiguration de leur actionnariat (essentiellement par le biais d'obligations convertibles, obligations à bons de souscription d'actions, obligations remboursables en actions, obligations à bons de souscription en actions remboursables,...).

Les investissements seront réalisés notamment sous forme de quasi-fonds propres dans l'optique d'une cession des titres en vue d'une fin de liquidation du Fonds à horizon sept (7) ans ou neuf (9) ans au plus, sur décision de la Société de gestion, soit au plus tard le 31 décembre 2021.

La part de l'actif non investie en titres éligibles, soit au maximum 10 % de l'actif (le « **Quota Libre** »), sera gérée en actions, obligations et produits monétaires (cf. d) ci-après).

b) Stratégie d'investissement

(i) Stratégie d'investissement pour le Quota de Proximité

La stratégie d'investissement mise en œuvre pour atteindre l'objectif de gestion décrit au paragraphe a) ci-dessus sera la suivante :

Le Fonds investira principalement dans le cadre d'opérations de capital développement, de capital transmission et de reconfiguration du capital, mais se réserve la possibilité d'investir à tous les stades de développement d'une entreprise, y compris dans le cadre d'opérations de capital-risque.

Conformément à l'article L214-31 du CMF, l'actif du Fonds est constitué, pour 40 % au moins, de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital ou de titres reçus en contrepartie d'obligations converties de Sociétés Régionales.

Les investissements pourront également être réalisés dans les conditions prévues à l'article L214-31 du CMF, au travers de titres donnant accès au capital des Sociétés Régionales et notamment au travers d'obligations convertibles en actions. Ces dernières visent notamment le versement d'un coupon annuel et une possibilité pour le Fonds de sortir à une échéance prédéfinie à

l'avance, sans que cette sortie soit toutefois garantie. Elles permettent de plus pour l'entreprise un renforcement de la structure financière en limitant la dilution du capital.

En outre, pour être éligibles au Quota de Proximité, les Sociétés Régionales devront exercer leur activité principalement dans la « **Zone géographique** » regroupant les régions limitrophes suivantes : Nord-Pas-de-Calais, Picardie, Champagne-Ardenne et Ile-de-France.

La politique d'investissement sera principalement orientée vers des sociétés non cotées présentant un chiffre d'affaires significatif, généralement compris entre un million (1.000.000) d'euros et cinquante millions (50.000.000) d'euros.

Les principaux secteurs d'investissement sélectionnés sont les suivants : les services, l'industrie innovante, l'agroalimentaire, le e-commerce, la santé et les écotechnologies (à l'exclusion de la production d'électricité utilisant l'énergie radiative du soleil). Toutefois, le Fonds pourra également investir dans d'autres secteurs d'activité disposant d'entreprises satisfaisant aux critères légaux des FIP.

Le Fonds prendra dans les Sociétés Régionales des participations minoritaires (35 % au plus), étant entendu que les participations détenues dans ces sociétés par les Véhicules gérés ou conseillés par la Société de gestion ou par des entreprises qui lui sont liées et notamment par la Société de gestion, quelle que soit leur forme juridique, (les « **Véhicules** »), pourront constituer ensemble une participation majoritaire.

La taille des investissements du Fonds sera en principe comprise entre cinquante mille (50.000) euros et la plus faible des deux valeurs suivantes deux millions cinq cent mille (2.500.000) euros (ou tout autre montant si les lignes directrices concernant les aides d'Etat visant à promouvoir les investissements en capital-investissement dans les petites et moyennes entreprises (2006/C 194 / 02) venaient à changer le montant maximum d'aides fixé actuellement à deux millions cinq cent mille (2.500.000) euros sur une période de douze (12) mois) et 10 % de l'actif du Fonds.

(ii) Stratégie d'investissement pour le Quota Libre

Il est précisé que le Fonds, pour le Quota Libre comme pour les sommes collectées à sa constitution en attente d'investissement dans des actifs éligibles au Quota de Proximité et les sommes en attente de distribution notamment pendant la période de pré-liquidation ou de liquidation, pourra allouer ses investissements sur différentes catégories d'actifs, listées au d) ci-après. Cette poche pourra entièrement être exposée aux actions ou aux produits obligataires ou monétaires, à la discrétion de la Société de gestion.

Le Fonds pourra notamment investir en capital investissement dans des sociétés n'ayant pas la qualité de Sociétés Régionales et, directement ou indirectement, dans des sociétés cotées françaises ou étrangères, incluant les marchés émergents.

L'allocation dynamique entre ces différents actifs sera décidée par la Société de gestion en fonction de l'estimation qu'elle aura de leur horizon de placement et de leur qualité, au regard des besoins de liquidité du Fonds dans le temps.

c) Catégories d'actifs pour le Quota de Proximité

Conformément aux dispositions de l'article L214-31 du CMF, l'actif du Fonds sera constitué, pour 40 % au moins, de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital ou de titres reçus en contrepartie d'obligations converties de Sociétés Régionales.

En fonction des opportunités, le Fonds pourra détenir au titre de son Quota de Proximité dans les classes d'actifs suivantes :

- (i) des titres participatifs ou titres de capital (actions ordinaires ou de préférence), ou donnant accès au capital, de sociétés dont les titres ne sont pas admis aux négociations sur un « **Marché Financier** » ;
- (ii) des parts de sociétés à responsabilité limitée ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur État de résidence ;
- (iii) des 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) ;
- (iv) des obligations donnant ou pouvant donner accès au capital (obligations convertibles, obligations remboursables en actions, obligations à bons de souscriptions d'actions) ; et
- (v) des titres de capital, ou donnant accès au capital de sociétés admis à la négociation sur un **Marché Financier**, émis par des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à cent cinquante millions (150.000.000) d'euros. Néanmoins, les titres qui sont admis aux négociations sur un **Marché Financier** ne sont admis que dans la limite légale de 20 % de l'actif du Fonds.

Il est rappelé que le choix des catégories d'actifs composant l'actif du Fonds, devra également tenir compte du sous-quota de 40 % visé à la première phrase du présent paragraphe c). Le reste du Quota de Proximité, soit au maximum 50 % de l'actif du Fonds pourra être investi en titres donnant accès au capital (obligations convertibles ou remboursables en actions, etc.) de Sociétés Régionales, étant précisé que le Fonds pourra investir au titre du Quota de Proximité et du Quota Libre jusqu'à 60 % de son actif en titres donnant accès au capital.

Pour être éligibles au Quota de Proximité, les Sociétés Régionales doivent remplir les conditions suivantes :

1. avoir leur siège dans un État membre de l'Union européenne, ou dans un autre État partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale ;
2. être soumises à l'impôt sur les sociétés (l'« **IS** ») dans les conditions de droit commun ou en être passibles dans les mêmes conditions si leur activité était exercée en France ;
3. exercer leurs activités principalement dans des établissements situés dans la Zone géographique choisie par le Fonds et limitée à au plus quatre (4) régions limitrophes, ou, lorsque cette condition ne trouve pas à s'appliquer, y avoir établi leur siège social. Mais l'actif du Fonds ne pourra être constitué à plus de 50 % de titres de Sociétés Régionales exerçant leurs activités principalement dans des établissements situés dans une même région ou ayant établi leur siège social dans cette région ;
4. répondre à la définition des « **PME au sens communautaire** » figurant à l'annexe I du règlement communautaire 800/2008 de la Commission du 6 août 2008 déclarant certaines catégories d'aides compatibles avec le marché commun en application des articles 87 et 88 du traité CE ;
5. ne pas avoir pour objet la détention de participations financières, sauf à détenir exclusivement des titres donnant accès au capital de sociétés dont l'objet n'est pas la détention de participations financières et qui répondent aux conditions d'éligibilité du 1, 2, 3, 4, 6, 7 et 8 ;
6. respecter les conditions définies au b°, sous réserve des dispositions du 5 ci-dessus, ainsi que celles prévues aux b bis, 0b bis, b ter et f du 1 du I de l'article 885-0 V bis du Code général des impôts « **CGI** » et aux b, c et d du VI du même article, à savoir :
 - leur activité est exclusivement une activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou libérale, à l'exclusion des activités procurant des revenus garantis en raison de l'existence d'un tarif réglementé de rachat de la production, des activités financières, des activités de gestion de patrimoine mobilier définie à l'article 885 0 quater du code général des impôts, des activités immobilières et des activités de production d'électricité utilisant l'énergie radiative du soleil. Toutefois, les exclusions relatives à l'exercice d'une activité financière ou immobilière ne sont pas applicables aux entreprises solidaires mentionnées à l'article L3332-17-1 du code du travail ;
 - leurs actifs ne sont pas constitués de façon prépondérante de métaux précieux, d'œuvres d'art, d'objets de collection, d'antiquités, de chevaux de courses ou de concours ou, sauf si l'objet même de leur activité consiste en leur consommation ou en leur vente au détail, de vins ou d'alcools ;
 - la souscription à leur capital confère aux souscripteurs les seuls droits résultant de la qualité d'actionnaire ou d'associé, à l'exclusion de toute autre contrepartie notamment sous la forme de tarifs préférentiels ou d'accès prioritaire aux biens produits ou aux services rendus par les sociétés ;
 - n'accorder aucune garantie en capital à leurs associés ou actionnaires en contrepartie de leurs souscriptions ;
 - être en phase d'amorçage, de démarrage ou d'expansion au sens des lignes directrices communautaires concernant les aides d'État visant à promouvoir les investissements en capital-investissement dans les petites et moyennes entreprises (2006/ C 194/02) ;
 - ne pas être qualifiables d'entreprises en difficulté au sens des lignes directrices communautaires concernant les aides d'État au sauvetage et à la restructuration d'entreprises en difficulté (2004/ C 244/02) et ne pas relever des secteurs de la construction navale, de l'industrie houillère ou de la sidérurgie ;
 - les versements au titre de souscriptions réalisées dans le cadre des dispositions des articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du CGI n'excèdent pas, par entreprise cible, un montant fixé par décret et qui ne peut dépasser le plafond autorisé par la Commission européenne s'agissant des aides d'État visant à promouvoir les investissements en capital-investissement dans les petites et moyennes entreprises ou les entreprises innovantes ;
7. compter au moins deux (2) salariés ;
8. ne pas avoir procédé au cours des douze (12) derniers mois au remboursement, total ou partiel, d'apports.

Les autres conditions d'éligibilité au Quota de Proximité sont détaillées à l'article L214-31 du CMF.

Pour au moins 20 % de l'actif du Fonds, le portefeuille de participations du Fonds sera constitué de nouvelles Sociétés Régionales, exerçant leur activité ou juridiquement constituées depuis moins de huit (8) ans.

Enfin, conformément aux dispositions de l'article 163 quinquies B du CGI, et afin de faire bénéficier les porteurs de Parts A de l'exonération d'impôt sur le revenu (« **IR** »), le Fonds respectera un quota de 50 % en titres émis par des sociétés ayant leur siège dans un État membre de l'Union européenne ou dans un autre État partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale, qui exercent une activité mentionnée à l'article 34 du CGI et qui sont soumises à l'IS dans les conditions de droit commun ou y seraient soumises dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

d) Catégories d'actifs pour le Quota Libre

Les investissements du Fonds pourront être pris sous les formes suivantes :

- actions cotées sur des marchés réglementés ou organisés et OPCVM actions : il n'est pas prévu de limite sur les tailles de capitalisations privilégiées ainsi que sur les zones géographiques et à ce titre, le Fonds pourra être exposé à hauteur de 10 % au plus de son actif sur les pays émergents ;
- obligations, titres de créances et OPCVM obligataires : les obligations, OPCVM obligataires et titres de créances d'émetteurs publics ou privés auront une notation minimale BBB- selon l'échelle de notation Standard and Poor's ;
- OPCVM « monétaires » et/ou « monétaires court terme » ;
- billets, certificats de dépôt et bons de trésorerie ; et
- dans les catégories d'actifs visés au c) ci-dessus (à l'exception des avances en compte-courant) et émis par des sociétés ayant ou n'ayant pas la qualité de Sociétés Régionales.

Enfin, conformément aux dispositions de l'article R214-33 du CMF, le Fonds se réserve la possibilité d'investir dans des fonds de capital investissement gérés par la Société de gestion, ou dans des fonds de même type, extérieurs à ceux gérés ou conseillés par la Société de gestion. Lesdites parts du Fonds ne pourront représenter plus de 10 % de l'actif du Fonds. Le Fonds pourra également investir en actions de sociétés de capital risque (« **SCR** ») gérées ou conseillées par la Société de gestion, ou non. Dans le cas où le fonds ou la SCR est géré(e) ou conseillé(e) par la Société de gestion, les frais de gestion et autres supportés par le Fonds à raison de ces investissements viendront en déduction des frais de gestion visés à l'article 22 du Règlement.

Il est rappelé que, conformément aux dispositions de l'article R214-33 du CMF, les parts de fonds de capital investissement ne pourront représenter plus de 10 % de l'actif du Fonds.

Enfin, le Fonds pourra notamment dans un objectif de gestion de sa trésorerie disponible et d'optimisation de ses revenus :

- effectuer des dépôts à terme auprès d'un ou de plusieurs établissements de crédit ;
- et éventuellement procéder à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Le Fonds ne détiendra pas de warrants, ne réalisera pas d'opérations sur des marchés à terme et/ou optionnels et ne prendra pas de participation dans des fonds d'arbitrage spéculatifs dits « Hedge Funds ».

e) Stratégie d'investissement pour les phases d'investissement et de désinvestissement

Dans l'attente d'investissement de la part de l'actif comprise dans le Quota de Proximité, les sommes collectées seront placées par la Société de gestion essentiellement en OPCVM monétaires obligataires ou diversifiés ainsi qu'en titres de capital et donnant accès au capital de sociétés. L'actif du Fonds pourra également être investi dans des placements plus sécurisés particulièrement pendant les dernières années de vie du Fonds, à savoir des placements de trésorerie type certificats de dépôt, etc.

f) Profil de risque

À la date de publication du présent Règlement, l'ensemble des risques identifiés comme pouvant avoir un impact négatif significatif sur le Fonds, son activité, ses résultats ou son évolution sont détaillés ci-après.

- Risque de perte en capital

La stratégie d'investissement mise en œuvre peut s'avérer inappropriée et se traduire par la diminution de la valeur du montant investi par le Fonds, voire la perte totale de l'investissement réalisé.

- **Risque de liquidité**

Les titres non cotés ne bénéficient pas d'une liquidité immédiate, les investissements réalisés par le Fonds étant susceptibles de rester immobilisés durant plusieurs années. Des conditions de marché défavorables peuvent limiter ou empêcher la cession des titres admis sur un Marché Financier que le Fonds peut détenir.

- **Risque actions non cotées**

Les Sociétés Régionales dans lesquelles le Fonds investit peuvent être confrontées à des difficultés économiques, de gestion etc., qui peuvent se traduire par la diminution de la valeur du montant investi par le Fonds, voire la perte totale de l'investissement réalisé.

- **Risque de crédit**

Le Fonds peut investir dans des actifs obligataires monétaires et diversifiés (c'est-à-dire à la fois en actions, et en actifs obligataire et monétaire). La dégradation de la qualité des émetteurs pourrait entraîner une baisse de la valeur des titres de crédit, ce qui pourrait entraîner une baisse de la Valeur liquidative des parts du Fonds.

- **Risque lié aux obligations convertibles**

En matière d'obligations, il y a un risque de défaillance de l'émetteur des obligations. En cas de non conversion des obligations convertibles, le rendement attendu des investissements ne sera pas supérieur à celui du marché obligataire et le profil de risque sera obligataire et non action comme un fonds de capital risque classique.

- **Risque lié aux investissements sur les petites et moyennes capitalisations cotées**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces actions de petites capitalisations, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques de volatilité entraînant une baisse de la Valeur liquidative du Fonds plus importante et plus rapide. Cependant, ce type d'investissement ne sera pas prédominant dans la gestion du Fonds.

- **Risque actions cotées**

La baisse des marchés d'actions peut entraîner une diminution de la valeur liquidative des titres et OPCVM en portefeuille, donc une baisse de la Valeur liquidative du Fonds.

- **Risque lié au niveau de frais élevés**

Le niveau des frais auxquels est exposé ce Fonds suppose une performance élevée, et peut donc avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de l'investissement et engendrer une perte en capital. La performance, fonction de la composition de l'actif du Fonds, peut ne pas être conforme aux objectifs de l'investisseur.

- **Risque de taux**

Le risque de taux est proportionnel à la part des actifs obligataires. Une hausse des taux pourrait entraîner une baisse de la Valeur liquidative des parts du Fonds.

- **Risque de change**

Le Fonds est soumis au risque de baisse des devises d'investissement du Fonds par rapport à l'euro. Par conséquent, en cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la Valeur liquidative des parts du Fonds peut baisser. Le niveau d'exposition maximal au risque de change du Fonds pourra aller jusqu'à 100 % pendant les phases d'investissement et de désinvestissement.

- **Risque lié aux investissements sur les marchés émergents**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces marchés, en raison de leurs caractéristiques spécifiques (économiques, politiques, etc.), peuvent présenter des risques de volatilité entraînant une baisse de la Valeur liquidative du Fonds plus importante et plus rapide.

ARTICLE 4 – RÈGLES D'INVESTISSEMENT

Le Fonds n'a pas vocation à appliquer de règles particulières en matière de critères de diversification des risques ou de taux d'emprise, autres que celles prévues par la réglementation en vigueur. Par ailleurs, le Fonds étant un FIP éligible aux dispositifs fiscaux prévoyant une réduction en matière d'impôt de solidarité sur la fortune (« ISF ») et/ou une réduction et une exonération en matière d'impôt sur le revenu (« IR »), les contraintes fiscales de composition de l'actif du Fonds liées à ces dispositifs et les conditions à respecter pour pouvoir bénéficier de ces avantages sont détaillées dans la note fiscale (la "Note fiscale"), non visée par l'AMF.

ARTICLE 5 – REGLES DE CO-INVESTISSEMENT, DE CO-DESINVESTISSEMENT, TRANSFERTS DE PARTICIPATIONS ET PRESTATIONS DE SERVICES EFFECTUEES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU DES SOCIETES QUI LUI SONT LIEES

a) Répartition des dossiers et règles de co-investissement

Pour l'attribution des investissements aux Véhicules, la Société de gestion s'appuiera sur la politique d'investissement de chacun de ces Véhicules.

L'attribution des investissements entre ces Véhicules et le Fonds se fera donc en fonction et dans le respect de la politique d'investissement du Fonds comme de celle de chacun de ces Véhicules. Ainsi, dans le cas où un dossier d'investissement entre dans la politique d'investissement de plusieurs Véhicules, la Société de gestion appliquera, à titre de règle principale, les dispositions suivantes : tant que la période d'investissement des Véhicules concernés sera ouverte ou qu'un Véhicule souhaite réinvestir le produit d'un désinvestissement, la Société de gestion affectera lesdits investissements à chacun des Véhicules proportionnellement à leur capacité d'investissement résiduelle.

La capacité d'investissement résiduelle d'un Véhicule est égale au montant restant à investir par le Véhicule pour atteindre les quotas qui lui sont applicables (augmenté le cas échéant des produits des désinvestissements du portefeuille que la Société de gestion envisage de réinvestir) rapporté au montant des souscriptions initiales. La capacité résiduelle d'investissement d'une SCR est égale au montant qu'elle peut investir à une date donnée.

Le Comité d'investissement du Fonds devra être informé de tout co-investissement effectué par d'autres Véhicules.

Lors d'un co-investissement initial par un Véhicule dans une société cible aux côtés d'autres Véhicules, les co-investissements seront réalisés concomitamment et aux mêmes conditions, notamment financières.

En cas de co-investissement effectué entre le Fonds et un ou plusieurs autres Véhicules, les règles suivantes s'appliqueront :

- tant que la société dans laquelle le Fonds a investi n'est pas admise sur un Marché Financier, la Société de gestion s'oblige à ce que les Véhicules ayant investi sortent conjointement aux mêmes conditions, sans préjudice d'une éventuelle décote pour les Véhicules ne pouvant consentir de garanties d'actif et de passif. Dans le cas où seule une sortie partielle serait possible, la Société de gestion s'oblige à ce que les Véhicules qui sont concernés cèdent ensemble une partie de leurs participations respectives, chacun à hauteur de sa quote-part de la participation globale des Véhicules concernés au capital de la société ;
- toutefois, il pourra être dérogé aux principes exposés ci-dessus dans le cas où la maturité d'un Véhicule lui impose de céder une proportion plus importante de sa ligne afin d'assurer sa liquidité, ou, au contraire, lorsque le respect de certains ratios réglementaires lui impose de ne pas céder la totalité de la participation qu'il pourrait prétendre céder en fonction des principes exposés ci-dessus. La dérogation à ces principes pourra également être justifiée par l'opportunité d'une sortie conjointe.

En tout état de cause, dès que la société est admise sur un Marché Financier, les Véhicules ayant investi seront chacun libres de céder leur participation, même de façon non concomitante. Lorsque la Société de gestion procédera à la constitution de nouveaux Véhicules, elle pourra adapter les règles d'affectation des dossiers d'investissements entre les différents Véhicules, et ce, dans le respect de l'intérêt des Porteurs de parts de chacun de ces Véhicules.

En cas de co-investissement et conformément aux règles de déontologie édictées par l'AFIC (Association française des investisseurs en capital) et de l'AFG (Association Française de Gestion financière), la Société de gestion pourra décider d'affecter un dossier d'investissement dans une société au Fonds et à l'un ou plusieurs Véhicules en vue d'un co-investissement. Dans cette hypothèse, la quote-part attribuée à chacun des Véhicules (y compris le Fonds) dans cet investissement sera définie en fonction des critères suivants :

- différence significative dans la durée de vie restante des Véhicules concernés au regard des perspectives de sortie à court ou moyen terme de l'investissement envisagé ;
- différence significative dans le degré d'avancement du respect des ratios des Véhicules concernés au regard du délai laissé aux Véhicules pour respecter ces ratios ;
- disponibilités restant à investir pour chaque Véhicule concerné ou taille de l'investissement considéré (lorsque, compte tenu de la capacité résiduelle d'un Véhicule ou de la taille d'un investissement, le montant à investir pour un Véhicule serait trop faible ou au contraire trop important) ou trésorerie disponible pour chaque Véhicule concerné ;
- caractère éligible ou non de l'investissement (en fonction notamment de la nature des

titres souscrits ou acquis) aux différents ratios que doivent respecter le cas échéant les différents Véhicules ;

- zones géographiques privilégiées par les Véhicules concernés, lorsque celles-ci sont différentes ;
- l'investissement est en fait un réinvestissement d'un autre Véhicule.

La Société de gestion, ses salariés et ses dirigeants ne co-investiront pas aux côtés du Fonds.

b) Transferts de participations

Les transferts de participations entre deux (2) Véhicules pourront intervenir en tenant compte des recommandations de l'AFIC en la matière. Ils feront l'objet d'une mention écrite dans le rapport annuel de gestion du Fonds.

Ce rapport indiquera l'identité des lignes à prendre en compte, leur coût d'acquisition ou de revient et la méthode d'évaluation de ces cessions contrôlée par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes et, le cas échéant, la rémunération de leur portage.

Les transferts de participations détenues depuis moins de douze (12) mois, entre le Fonds et une société liée à la Société de gestion au sens de l'article R214-74 du CMF, sont autorisés dans les conditions recommandées par l'AFIC.

Ces transferts feront l'objet d'une mention écrite dans le rapport annuel de gestion du Fonds.

Ce rapport indiquera l'identité des lignes à prendre en compte, leur coût d'acquisition ou de revient et la méthode d'évaluation de ces cessions contrôlée par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes et, le cas échéant, la rémunération de leur portage.

S'agissant des transferts de participations détenues depuis plus de douze (12) mois par le Fonds, ils seront réalisés conformément aux dispositions prévues par le code de déontologie de l'AFIC-AFG.

c) Investissements complémentaires

Lors d'un apport en fonds propres complémentaires dans une société cible dans laquelle d'autres Véhicules sont déjà actionnaires, le Fonds ne pourra intervenir que si l'une des conditions suivantes est remplie :

- il investit aux mêmes conditions, notamment de prix, que les autres Véhicules déjà gérés ou conseillés par la Société de gestion, lorsque son entrée se fait dans un délai maximum de six (6) mois à compter de l'entrée de ces Véhicules au capital de la cible ;
- un ou plusieurs Véhicules ou intervenants extérieurs et non liés à la Société de gestion investissent sous forme d'apports de toute nature en même temps que ledit Véhicule à un niveau suffisamment significatif et à des conditions équivalentes ;
- de façon exceptionnelle, sans l'intervention d'un tiers, sur le rapport de deux (2) experts indépendants, dont éventuellement le Commissaire aux comptes.

Toute opération réalisée conformément à ce qui est dit au présent paragraphe devra être dûment motivée par la Société de gestion et devra faire l'objet d'une mention spécifique dans le rapport annuel du Fonds, avec mention des autres Véhicules concernés et des modalités de l'opération. Le rapport annuel doit relater de tels investissements complémentaires. Le cas échéant, il doit en outre décrire les motifs pour lesquels aucun investisseur tiers n'est intervenu, et justifier l'opportunité de l'investissement complémentaire ainsi que son montant.

Ces obligations cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une admission aux négociations sur un Marché Financier.

d) Prestations de services effectuées par la Société de gestion et les sociétés qui lui sont liées au sens de l'article R214-74

Il s'agit de prestations de conseil et de montage, ingénierie financière, stratégie industrielle, fusion et acquisition et introduction en Bourse (les « Prestations de Services »).

Dans tous ces cas, il est interdit aux salariés et aux dirigeants de la Société de gestion agissant pour leur propre compte, de réaliser des Prestations de Services rémunérées au profit du Fonds ou des sociétés qu'il détient en portefeuille ou dont il projette l'acquisition, à l'exception des jetons de présence perçus en qualité d'administrateur, de censeur ou de membre du conseil de surveillance.

Si pour réaliser des Prestations de Services significatives, lorsque le choix est de son ressort, la Société de gestion souhaite faire appel à une personne physique, morale, une société ou autre liée à la Société de gestion, au profit du Fonds ou d'une société dans laquelle il détient une participation ou dont l'acquisition est projetée, son choix sera effectué en toute autonomie, après mise en concurrence.

Si les Prestations de Services sont réalisées au profit du Fonds par la Société de gestion, les

frais relatifs à ces prestations, facturées au Fonds, viendront en diminution des frais de gestion perçus par la Société de gestion.

Les facturations par la Société de gestion relatives aux prestations réalisées au profit de sociétés du portefeuille du Fonds et diminuées des frais externes de conseil, d'audit, d'avocat, etc., que la Société de gestion aurait directement supportés, viendront en diminution des frais de gestion perçus par la Société de gestion au prorata de la participation en fonds propres et quasi fonds propres détenue par le Fonds dans la société concernée.

Le rapport de gestion mentionnera :

- pour les services facturés au Fonds : la nature de ces prestations et le montant global, par nature de prestations, et, s'il a été fait appel à une société liée à la Société de gestion, son identité et le montant global facturé ;
- pour les services facturés par la Société de gestion aux sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation, la nature de ces prestations et le montant global, par nature de prestations ; et, lorsque le prestataire est une société liée à la Société de gestion, dans la mesure où l'information peut être obtenue, l'identité du prestataire et le montant global facturé.

TITRE II MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

ARTICLE 6 - PARTS DU FONDS

Les droits des porteurs sont exprimés en parts, chaque part d'une même catégorie correspondant à une même fraction de l'actif du Fonds. Chaque « Porteur de parts » dispose d'un droit sur la fraction de l'Actif net du Fonds proportionnel au nombre de parts possédées.

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts de deux (2) catégories différentes : des parts A dites « ordinaires » et des parts B dites de « carried interest », chacune conférant des droits différents à leur propriétaire.

6.1 - Forme des parts

Les parts A et B sont des parts en nominatif pur ou en nominatif administré.

La propriété des parts résulte de leur inscription sur un registre tenu par le Dépositaire et ses délégataires éventuels. Cette inscription ou toute modification d'inscription donne lieu à la délivrance d'une attestation nominative transmise au Porteur de parts par le Dépositaire ou le teneur de compte des parts.

6.2 - Catégories de parts

Les droits des copropriétaires dans le Fonds sont représentés par des « Parts A » et des « Parts B » :

- La souscription des Parts A est ouverte aux personnes physiques et aux personnes morales, de droit public comme de droit privé. Néanmoins, les Parts A ont vocation à être souscrites par des personnes physiques souhaitant bénéficier d'une réduction de leur IR ou de leur ISF. Les Parts A représentent l'investissement des souscripteurs et portent la quote-part de la plus-value à laquelle ils ont éventuellement droit ;
- la souscription des Parts B est uniquement ouverte à la Société de gestion, à des sociétés qui lui sont liées par un contrat de prestations de services liées à la gestion du Fonds, et aux membres de l'équipe qui participent à la gestion (dirigeants et salariés) désignés par la Société de gestion. Les Parts B représentent la quote-part de la plus-value à laquelle les porteurs de Parts B ont éventuellement droit.

Il n'y a pas de fractionnement de parts.

6.3 - Nombre et valeur des parts

Le nombre de porteurs de Parts A n'est pas limité.

Conformément à l'article 150-0 A du CGI, le montant total des souscriptions reçues au titre des Parts B représentera au plus tard à compter de la fin de la période de souscription des Parts B, au moins 0,25 % du montant total des souscriptions (Parts A et B) reçues par le Fonds.

Le nombre de parts s'accroît par souscription de parts nouvelles ou diminue du fait du rachat de parts antérieurement souscrites.

La valeur nominale d'origine respective des Parts A et B est la suivante :

- (i) 1 Part A = 100 euros
- (ii) 1 Part B = 25 euros.

La valeur initiale de la Part A est de cent (100) euros. Cette valeur initiale est majorée de droits d'entrée s'élevant au plus à 5 % nets de taxes du montant de cette valeur initiale, soit au plus cinq (5) euros nets de taxes par Part A, n'ayant pas vocation à être versés au Fonds.

Les souscripteurs de Parts A doivent souscrire un minimum de dix (10) Parts A, soit mille (1.000) euros hors droits d'entrée.

Conformément à l'article 150-0 A du CGI, les souscripteurs de Parts B souscriront un nombre de Parts B représentant au moins 0,25 % du montant total des souscriptions (Parts A et B) reçues par le Fonds.

Une personne physique ne doit pas détenir directement ou indirectement plus de 10 % des parts du Fonds.

6.4 - Droits attachés aux parts

Les porteurs de Parts A ont vocation à percevoir, en une ou plusieurs fois, un montant égal à la valeur nominale des Parts A qu'ils détiennent, et une fois remboursée la valeur nominale des Parts A et B, 80 % des montants restant à distribuer par le Fonds. Les porteurs de Parts B ont vocation à percevoir, une fois remboursée la valeur nominale des Parts A, un montant égal à la valeur nominale des Parts B qu'ils détiennent, puis 20 % des montants restant à distribuer par le Fonds.

En cours de vie du Fonds, les distributions de revenus (sous quelque forme que ce soit, distribution ou rachat) se font exclusivement en numéraire au profit de chacune des catégories de parts en respectant l'ordre suivant :

- (i) attribution prioritaire aux Parts A d'une somme égale au montant de la valeur nominale (donc hors droits d'entrée), soit cent (100) euros par Part A ;
- (ii) après complet remboursement des Parts A, le Fonds devra rembourser aux porteurs de Parts B un montant égal à la valeur nominale de ces parts, soit vingt-cinq (25) euros par Part B ;
- (iii) après complet remboursement des Parts A et B, le Fonds devra répartir tous autres montants distribués, dans la proportion de 80 % aux Parts A et 20 % aux Parts B.

Dans l'hypothèse où les porteurs de Parts A ne percevraient pas le montant nominal de leurs parts, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

Il est rappelé que conformément aux dispositions de l'article 163 quinquies B du CGI, les sommes ou valeurs auxquelles donnent droit les Parts A du Fonds y seront immédiatement réinvesties pendant une période d'au moins cinq (5) ans à compter de la fin de la période de souscription des parts A.

Conformément aux dispositions de l'article 150-0 A du CGI, les distributions aux Porteurs de Parts B ne pourront intervenir de manière effective avant l'expiration d'un délai de cinq (5) ans qui court de la date de Constitution du Fonds et avant attribution aux Parts A d'un montant égal à leur montant souscrit et libéré. Par conséquent, les distributions éventuelles auxquelles les Parts B pourraient ouvrir droit avant seront inscrites sur un compte de tiers ouvert au nom du bénéficiaire (ou de la société interposée pour le compte du ou des bénéficiaires) et bloquées pendant la période restant à courir. Si les Porteurs de Parts A ne perçoivent pas au minimum le remboursement du montant de leur valeur nominale d'origine, les Porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

ARTICLE 7 - MONTANT MINIMAL DE L'ACTIF

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du Fonds devient inférieur à trois cent mille (300.000) euros ; lorsque l'actif demeure pendant trente (30) jours inférieur à ce montant, la Société de gestion prend les dispositions nécessaires afin de procéder à la liquidation du Fonds, ou à l'une des opérations mentionnées à l'article 411-15 du règlement général de l'AMF (mutations du Fonds).

ARTICLE 8 - DURÉE DE VIE DU FONDS

Le Fonds est créé pour une durée d'environ sept (7) ans venant à échéance le 31 décembre 2019, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'article 26 du présent Règlement.

Cette durée pourra être prorogée par la Société de gestion pour une durée de deux (2) fois un (1) an. Le Fonds pourra donc avoir une durée maximale de neuf (9) ans, venant alors à échéance au plus tard le 31 décembre 2021.

Cette décision de prorogation sera prise trois (3) mois au moins avant l'expiration de la durée de vie du Fonds et portée à la connaissance des 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.

ARTICLE 9 - SOUSCRIPTION DE PARTS

9.1 - Périodes de commercialisation et de souscription

Après agrément du Fonds par l'AMF, les investisseurs peuvent souscrire au Fonds pendant une période de souscription commençant à courir à compter de la date d'agrément dudit Fonds.

Les souscriptions des Parts A seront possibles :

- dès l'agrément du Fonds par l'AMF et jusqu'à la date de sa constitution, qui devrait intervenir le 30 mai 2012 (la « **Période de Commercialisation** ») ; et
- du lendemain de la date de constitution du Fonds, soit en principe dès le 31 mai 2012 et jusqu'au plus tard le 31 décembre 2012 (la « **Période de Souscription A** »).

En tout état de cause, la période de souscription des parts du Fonds prendra fin au plus tard huit (8) mois à compter de la date de constitution du Fonds (la « **Période de Souscription** »).

La Période de Souscription A pourra notamment, en cas d'atteinte du montant de quinze millions (15.000.000) d'euros avant le Dernier jour de souscription (défini ci-dessous) être close par anticipation.

Dès que le Fonds aura atteint un montant de quinze millions (15.000.000) d'euros, la Société de gestion ayant décidé la clôture par anticipation, la notifiera aux personnes qui commercialisent le Fonds. Ces personnes auront alors un délai de quinze (15) jours ouvrés à compter de la réception de cette notification pour transmettre de nouvelles souscriptions et celles en cours.

Si l'échéance de ce délai de quinze (15) jours tombe avant le Dernier jour de souscription, la Période de Souscription sera close par anticipation à cette date.

Dans ce cas, la Société de gestion notifiera sa décision aux personnes qui commercialisent le Fonds. Ces personnes auront alors un délai de quinze (15) jours ouvrés à compter de la réception de cette notification pour transmettre de nouvelles souscriptions et celles en cours.

Si l'échéance de ce délai de quinze (15) jours tombe avant le 31 décembre 2012 (ou si cette date est plus proche, le dernier jour du délai de huit (8) mois mentionné ci-dessus), la Période de Souscription A sera close par anticipation à cette date. Le dernier jour de souscription par les Porteurs de Parts A est ci-après désigné le « **Dernier jour de souscription** ».

Les Parts B pourront également être souscrites pendant la Période de Commercialisation et pendant toute la Période de Souscription.

L'attention des Porteurs de Parts A est attirée sur le fait que seules les souscriptions qui auront été envoyées avant la date limite de déclaration de l'ISF en 2012 qui leur est applicable et libérées intégralement avant cette date pourront bénéficier de la réduction d'ISF dû au titre de l'année 2012 (sur l'ISF dû en 2012), sous réserve de satisfaire aux conditions prévues dans la Note fiscale.

La date limite de déclaration de l'ISF 2012 varie selon les critères suivants :

- (i) pour les investisseurs dont la valeur nette taxable du patrimoine au 1^{er} janvier 2012 est égale ou supérieure à trois millions (3.000.000) d'euros, les souscriptions doivent avoir été envoyées et libérées intégralement au plus tard à la date limite de déclaration d'ISF (soit en principe le 15 juin 2012) ;

- (ii) pour les investisseurs dont la valeur nette taxable du patrimoine au 1^{er} janvier 2012 est égale ou supérieure à un million trois-cent mille (1.300.000) euros et inférieure à trois millions (3.000.000) d'euros :
- a) s'agissant des investisseurs imposables au titre de l'IR et tenus de faire parvenir à l'administration fiscale une déclaration de revenus :
- en principe, les souscriptions doivent avoir été envoyées et libérées intégralement au plus tard à la date limite de déclaration des revenus 2011 (soit en principe le 31 mai 2012)
 - dans l'hypothèse où ces investisseurs ont opté pour la télé déclaration de leurs revenus 2011 (via Internet), les souscriptions doivent avoir été envoyées et libérées intégralement au plus tard à la date limite de télé déclaration applicable à l'investisseur, en fonction de son lieu de résidence.
- b) s'agissant des investisseurs non tenus de faire parvenir à l'administration fiscale une déclaration détaillée de revenus, les souscriptions doivent avoir été envoyées et libérées intégralement au plus tard à la date limite de déclaration d'ISF (soit en principe le 15 juin 2012).

Les souscriptions faites au titre de l'ISF après la date limite de déclaration de l'ISF 2012 qui leur est applicable, seront susceptibles d'ouvrir droit à une réduction de leur ISF 2013 (ISF dû en 2013), sous réserve pour eux de satisfaire aux conditions prévues par la Note fiscale non visée par l'AMF (et des éventuelles modifications du dispositif de réduction d'ISF qui pourraient être apportées par le Législateur).

Parallèlement, pour les Porteurs de Parts A souhaitant obtenir une réduction de leur IR, seules les souscriptions qui auront été envoyées et intégralement libérées au plus tard le 31 décembre 2012 (à minuit) pourront bénéficier, sous réserve de satisfaire aux conditions légales, de la réduction d'IR due au titre des revenus de 2012 et recevront l'attestation fiscale correspondante (sous réserve notamment des modifications qui pourraient être apportées à ce dispositif de réduction d'impôt par le Législateur).

Les droits d'entrée s'élevant au plus à 5 % nets de taxes du montant des souscriptions de Parts A. Ils sont dus à la souscription et n'ont pas vocation à être versés au Fonds.

9.2 - Modalités de souscription

Aucune souscription de Parts A ne sera admise en dehors des Périodes de Commercialisation et de Souscription A.

Les souscriptions doivent être intégralement libérées auprès du Dépositaire. Elles sont effectuées en numéraire et en nombre entier de parts.

Les souscripteurs de Parts A doivent souscrire un minimum de dix (10) Parts A, soit mille (1.000) euros hors droits d'entrée.

Le prix de souscription des Parts A est majoré de droits d'entrée s'élevant au plus à 5 % nets de taxes.

Les Parts A et B sont souscrites à leur valeur nominale jusqu'à la publication de la première valeur liquidative du Fonds (suivant celle établie lors de la constitution). A compter de la publication de la première valeur liquidative du Fonds, le prix de souscription à verser pour les Parts A et B sera égal à la plus élevée des deux valeurs suivantes pour chaque catégorie de parts :

- (i) prochaine valeur liquidative publiée ;
- (ii) valeur nominale.

La souscription est constatée par un bulletin de souscription.

Le Fonds a vocation à permettre aux Porteurs de Parts A qui se sont engagés :

- au travers d'un Bulletin de souscription ISF de bénéficier, sous certaines conditions, de la réduction d'ISF visée à l'article 885-0 V bis du CGI,
- au travers d'un Bulletin de souscription IR de bénéficier, sous certaines conditions, de la réduction d'IR visée à l'article 199 terdecies-0 A du CGI.

En outre, le Fonds a vocation à permettre aux Porteurs de Parts A de bénéficier, sous certaines conditions, des régimes fiscaux de faveur en matière d'IR définis aux articles 163 quinquies B et 150-0 A du CGI.

9.3 - Conditions liées aux Porteurs de parts

Le Fonds présente un intérêt d'investissement pour tout particulier qui souhaite, en souscrivant

des Parts A, participer au renforcement de la qualité du tissu de PME en France tout en investissant dans du non coté afin de bénéficier de la réduction d'IR et/ou d'ISF.

La souscription des parts sera ouverte aux personnes physiques et aux personnes morales, de droit public comme de droit privé.

Néanmoins, les Parts A ont vocation à être souscrites par des personnes physiques souhaitant bénéficier :

- d'une réduction de leur IR ;
- et / ou
- d'une réduction de leur ISF.

La Société de gestion tient à la disposition des Porteurs de Parts A la Note fiscale non visée par l'AMF détaillant les conditions à remplir pour bénéficier de la réduction d'IR et/ou de la réduction d'ISF.

Cette Note fiscale détaille en outre les conditions du bénéfice de l'exonération d'IR des produits et plus-values distribués par le Fonds et des éventuelles plus-values réalisées lors de la cession ou du rachat des parts du Fonds.

En outre, pour bénéficier des avantages fiscaux, un Porteur de Parts A, son conjoint ou son concubin notoire et leurs ascendants et descendants ne doivent pas détenir ensemble plus de 10 % des parts du Fonds et, 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 (étant précisé que seules les parts souscrites ouvrent droit aux avantages fiscaux).

Pour bénéficier de la réduction d'IR, les Porteurs de Parts A personnes physiques devront conserver leurs parts pendant une durée minimum de cinq (5) années à compter de leur souscription au titre des dispositions de l'article 199 terdecies-0 A du CGI (la « **Période de conservation fiscale IR** »).

Pour bénéficier de la réduction d'ISF, les Porteurs de Parts A personnes physiques devront conserver leurs parts jusqu'au 31 décembre de la 5^{ème} année suivant celle de la souscription au titre des dispositions de l'article 885-0 V bis du CGI (la « **Période de conservation fiscale ISF** »).

ARTICLE 10 – RACHAT DE PARTS

Les porteurs de Parts A ne peuvent pas demander le rachat de leurs parts par le Fonds pendant la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2019, voire jusqu'au 31 décembre 2021 au plus tard en cas de prorogation de la durée de vie du Fonds pour une durée de deux (2) fois un (1) an sur décision de la Société de gestion (la « **Période de Blocage** »).

En outre, aucune demande de rachat de l'une quelconque des parts du Fonds ne pourra intervenir pendant la période de liquidation ou lorsque le montant de l'actif du Fonds devient inférieur à trois cent mille (300.000) euros. Dans ce cas, et si l'actif demeure pendant plus de trente (30) jours inférieur à ce montant, la Société de gestion prendra les dispositions nécessaires pour initier l'une des procédures prévues aux articles 26 et 27 du Règlement.

Néanmoins, par dérogation, la Société de gestion pourra autoriser les Porteurs de parts affectés par des circonstances exceptionnelles, à formuler une demande de rachat de leurs parts avant l'expiration de ce délai :

- (i) les Porteurs de parts pourront formuler des demandes de rachat individuel portant sur les parts qu'ils ont reçues en contrepartie de la signature d'un Bulletin de Souscription ISF, s'ils justifient de la survenance, pendant la Période de Blocage, de l'un des événements ci-après :
 - invalidité du porteur ou de son conjoint soumis à une imposition commune correspondant au classement de la 2^{ème} ou 3^{ème} des catégories prévues à l'article L341-4 du Code de la sécurité sociale,
 - décès du porteur ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Rappel : la réduction d'ISF est conditionnée à la conservation des parts pendant la Période de conservation fiscale ISF. Toutefois, si le souscripteur peut justifier d'un lien de causalité direct entre sa demande de rachat et l'un des événements susmentionnés au (i), sa réduction d'ISF est susceptible d'être maintenue.

- (ii) les Porteurs de parts pourront formuler des demandes de rachat individuel portant sur les parts qu'ils ont reçues en contrepartie de la signature d'un Bulletin de Souscription IR, s'ils justifient de la survenance, pendant la Période de Blocage, de l'un des événements ci-après :

- invalidité du porteur ou de son conjoint soumis à une imposition commune correspondant au classement de la 2^{ème} ou 3^{ème} des catégories prévues à l'article L341-4 du Code de la sécurité sociale,
 - décès du porteur ou de son conjoint soumis à une imposition commune,
 - licenciement du porteur ou de son conjoint soumis à une imposition commune.
- Rappel : la réduction d'IR et l'exonération d'IR sont conditionnées à la conservation des parts pendant la Période de conservation fiscale IR. Toutefois, si le souscripteur peut justifier d'un lien de causalité direct entre sa demande de rachat et l'un des évènements susmentionnés au (ii), sa réduction d'IR est susceptible d'être maintenue.*

Tout Porteur de parts est invité à examiner sa situation personnelle au regard de la réduction d'IR et / ou d'ISF dont il a bénéficié, avant de demander le rachat de ses parts dans les cas prévus ci-dessus.

Toute demande de rachat doit être adressée par lettre recommandée avec demande d'avis de réception dans les six (6) mois de la survenance de l'évènement justifiant la demande de rachat, laquelle doit être accompagnée de toute pièce justificative concernant l'évènement et la date à laquelle il a eu lieu.

La Société de gestion tient à la disposition des Porteurs de parts la Note Fiscale, non visée par l'AMF, portant notamment sur les règles qui leur sont applicables en cas de rachat de parts.

Le prix de rachat sera calculé sur la base de la prochaine Valeur liquidative publiée. Les rachats ci-dessus ne peuvent être effectués qu'en numéraire. Les rachats peuvent être suspendus à titre provisoire par la Société de gestion quand les circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des Porteurs de parts le requiert. Le différé de règlement ne donne dans ce cas pas lieu à intérêt de retard.

Les Parts B ne peuvent être rachetées qu'à la liquidation du Fonds ou après que les autres parts émises ont été rachetées ou amorties à concurrence du montant auquel ces autres parts ont été libérées, étant entendu que la durée du Fonds pourra éventuellement être prorogée jusqu'au 31 décembre 2021 au plus tard.

ARTICLE 11 - CESSION DE PARTS

Il est rappelé que les avantages fiscaux pour les personnes physiques sont conditionnés à la conservation des parts :

- pendant toute la Période de conservation IR pour la réduction d'IR au titre de l'article 199 terdecies-0 A du CGI ;
- pendant toute la Période de conservation ISF pour la réduction d'ISF au titre de l'article 885-0 V bis du CGI.

Les Parts A sont librement négociables entre Porteurs de Parts A et entre Porteurs de Parts A et tiers dans les conditions ci-après.

Les cessions ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts. Les cessions peuvent s'effectuer directement entre les parties intéressées.

La Société de gestion doit être informée de ces opérations par lettre recommandée avec demande d'avis de réception pour qu'il soit procédé à leur inscription. Le cédant et le cessionnaire seront tenus de remplir et de signer un document formalisant la cession intervenue entre eux, lequel document devra être notifié à la Société de gestion qui le transmettra au Dépositaire ou à son délégué. Sur ce document figureront le nom, l'adresse ou le siège social 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 ou son délégué délivrera au cessionnaire une nouvelle attestation nominative d'inscription sur le registre des Porteurs de parts.

En outre, les Porteurs de parts ont la faculté de demander à la Société de gestion de rechercher un acquéreur. La Société de gestion tient une liste nominative et chronologique des offres de cession reçues. Les plus anciennes sont exécutées les premières en cas de demande d'achat effectuée auprès de la Société de gestion.

La Société de gestion ne garantit pas de trouver un acquéreur.

La Société de gestion tient à la disposition des Porteurs de Parts A la Note fiscale, non visée par l'AMF, portant notamment sur les règles qui leur sont applicables en cas de cession de parts.

Les Parts B ne peuvent être cédées qu'entre porteurs de Parts B et à leurs ayants droits ou héritiers et dans ce cas, elles sont libres. Dans le cas contraire, elles ne peuvent être cédées qu'après agrément de la Société de gestion.

ARTICLE 12 - DISTRIBUTION DE REVENUS

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion, des dotations éventuelles aux amortissements et de la charge des emprunts, éventuellement augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Le revenu distribuable est égal au résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Afin que les souscripteurs bénéficient de l'exonération d'IR prévue à l'article 163 quinquies B du CGI, le Fonds ne procédera à aucune distribution de revenus distribuables avant l'échéance d'un délai de cinq (5) ans à compter de la clôture définitive de la Période de Souscription A, sauf exception, notamment pour des raisons liées au respect des quotas et ratios applicables au Fonds. En conséquence, le Fonds capitalisera en principe, pendant au moins toute la durée de ce délai de cinq (5) ans, l'intégralité de ses revenus.

Après ce délai, le Fonds pourra procéder à des distributions en numéraire, qui devront intervenir dans les cinq (5) mois suivant la clôture d'un exercice. La Société de gestion pourra également décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets comptabilisés à la date de la décision. Toute distribution de revenus distribuables devra respecter les priorités de distribution définies à l'article 6.4.

ARTICLE 13 - DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSION

Compte tenu de l'engagement de conservation des parts pendant cinq (5) ans pris par les Porteurs de Parts A personnes physiques, le Fonds ne procédera à aucune distribution d'actifs pendant un délai de cinq (5) ans à compter de la fin de la Période de Souscription A. Les distributions qui seront effectuées après ce délai, mais avant la période de liquidation, se feront exclusivement en numéraire. Les sommes ainsi distribuées seront affectées en priorité au remboursement des parts. Ces distributions seront déduites de la Valeur liquidative des parts concernées. Les Parts A et B entièrement remboursées sont réputées sans valeur nominale et continuent de recevoir les distributions auxquelles elles donnent droit.

Toute distribution d'actifs devra respecter les priorités de distribution définies à l'article 6.4. Un rapport spécial est établi par le Commissaire aux comptes pour les distributions d'actifs en faveur des Parts B.

ARTICLE 14 - RÈGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

a) Règles de valorisation

En vue du calcul de la « Valeur liquidative » des Parts A et B, la Société de gestion procède à l'évaluation de l'Actif net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable.

Ces évaluations semestrielles, et notamment celle intervenant à la clôture de l'exercice comptable, sont certifiées ou attestées par le Commissaire aux comptes dans un délai de huit (8) semaines à compter de la fin de chacun des semestres de l'exercice comptable.

L'évaluation de la Société de gestion est communiquée, préalablement à la détermination de la Valeur liquidative des parts, au Commissaire aux comptes pour vérification de l'application des principes définis au présent (a). S'il a des observations à formuler, le Commissaire aux comptes devra les faire connaître sous quinze (15) jours à la Société de gestion. La Société de gestion tiendra le Dépositaire informé des valorisations retenues. Les observations du Commissaire aux comptes seront portées à la connaissance des Porteurs de parts dans le rapport annuel qui sera tenu à leur disposition.

Pour le calcul de l'actif du Fonds, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués par la Société de gestion selon les méthodes et critères préconisés actuellement dans le Guide International d'Évaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié en septembre 2009 par l'IPEV Valuation Board (International Private Equity and Venture Capital Valuation Board).

b) Valeur liquidative

La Valeur liquidative est établie semestriellement pour le 30 juin et le 31 décembre.

La Valeur liquidative est affichée dans les locaux de la Société de gestion le premier jour ouvrable qui suit sa certification, communiquée à l'AMF et mise en ligne sur le site Internet www.nord-cp.com. Le montant et la date de calcul de cette Valeur liquidative sont communiqués à tout Porteur de parts qui en fait la demande.

(i) Actif net du Fonds

L'« Actif net » du Fonds est déterminé en déduisant de la valeur de l'actif (calculée comme indiqué au point a) ci-dessus) le passif éventuel.

(ii) Valeur liquidative des parts

La Valeur liquidative de chaque Part d'une même catégorie est égale au montant total de l'Actif net du Fonds (c'est-à-dire l'actif total du Fonds diminué de son passif) attribué à cette catégorie de parts, divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

- I. Lorsque l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) est inférieur à la valeur nominale cumulée des Parts A :
 - (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts A est égale à l'Actif net du Fonds ;
 - (ii) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts B est nulle.
- II. Lorsque l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et B sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) est supérieur ou égal à la valeur nominale cumulée des Parts A, mais inférieur à la valeur nominale cumulée des Parts A et B :
 - (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble de Parts A est égale à la valeur nominale cumulée diminuée du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul ;
 - (ii) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts B est égale à la différence entre l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) et la valeur nominale cumulée des Parts A.
- III. Lorsque l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et B sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) est supérieur ou égal à la valeur nominale cumulée des Parts A et B :
 - (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts A est égale à leur valeur nominale cumulée diminuée du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul, augmentée de 80 % de la différence entre l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et B sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) et la valeur nominale cumulée des Parts A et B ;
 - (ii) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts B est égale à la valeur nominale cumulée diminuée du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts B sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul, augmentée de 20 % de la différence entre l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et B sous forme de distribution ou de rachat, depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul) et la valeur nominale cumulée des Parts A et B.

ARTICLE 15 - EXERCICE COMPTABLE

La durée de l'exercice comptable sera de douze (12) mois. Il commencera le 1^{er} juillet de chaque année et se terminera le 30 juin de chaque année.

Par dérogation, le premier exercice comptable commencera à courir à compter de la constitution du Fonds, pour s'achever le 30 juin 2013.

ARTICLE 16 - DOCUMENTS D'INFORMATION

A la clôture de chaque exercice, la Société de gestion établit le document intitulé « Composition de l'actif », dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif, le compte de résultat et la situation financière du Fonds, et établit un rapport sur la gestion du Fonds pendant l'exercice écoulé, qui comprend notamment :

- (i) un compte rendu sur la mise en œuvre de la politique d'investissement du Fonds (répartition des investissements, co-investissements réalisés dans les conditions présentées à l'article 5, etc.) ;
- (ii) un compte rendu sur la nature et le montant des sommes facturées aux sociétés dans lesquelles le Fonds investit, par la Société de gestion ou des entreprises qui lui sont liées ;
- (iii) un compte rendu sur les nominations de mandataires sociaux et salariés de la Société de gestion au sein des organes sociaux de sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations ;
- (iv) un compte rendu sur les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs.

L'ensemble des documents mentionnés ci-dessus est contrôlé par le Commissaire aux comptes du Fonds.

L'inventaire des actifs du portefeuille du Fonds est certifié par le Dépositaire.

La Société de gestion tient ces documents à la disposition des Porteurs de parts dans les quatre (4) mois suivant la clôture de l'exercice et les informe du montant des revenus auxquels ils ont droit : ces documents sont, soit transmis par courrier ou par e-mail (sous réserve de respecter les dispositions de l'article 314-28 du règlement général de l'AMF) à la demande expresse des Porteurs de parts, soit mis à leur disposition auprès de la Société de gestion.

A la fin de chaque semestre, la Société de gestion établit la composition de l'actif.

ARTICLE 17 - GOUVERNANCE DU FONDS

Il est institué un « Comité d'investissement » dont les membres sont choisis, et remplacés, par le Conseil d'administration de la Société de gestion parmi des personnalités extérieures, retenues pour leur compétence dans le domaine d'intervention du Fonds. Les membres du Comité d'investissement sont nommés par le Conseil d'administration de la Société de gestion pour une durée de deux (2) ans.

Ce Comité se réunit selon un calendrier et un ordre du jour proposés par la Société de gestion.

La Société de gestion décide de la politique d'investissement après consultation du Comité d'investissement conformément à l'orientation de la gestion définie à l'article 3 du présent Règlement. Le Comité d'investissement ne prend pas de décisions d'investissement. Il donne un avis que la Société de gestion se réserve le droit de ne pas suivre. Seule la Société de gestion est habilitée à prendre les décisions d'investissement et de désinvestissement. Elle demeure autonome dans la prise de ses décisions.

En outre, le Comité d'investissement a pour fonction d'analyser et, si nécessaire, d'émettre un avis sur tout sujet que la Société de gestion lui soumettra, notamment concernant les conflits d'intérêts et la recherche d'une solution éventuelle. Il sera également informé des désinvestissements effectués. Le Comité d'investissement n'aura aucun pouvoir de gestion à l'égard du Fonds, les décisions d'investissement relevant exclusivement de la compétence de la Société de gestion.

Les avis du Comité d'investissement seront exprimés à la majorité simple des membres du Comité présents ou représentés à une réunion ou participant à une conférence téléphonique ou répondant à une consultation écrite, sous réserve que la moitié des membres participe à la réunion ou à la conférence téléphonique ou réponde par écrit en cas de consultation écrite.

Des procès-verbaux sont établis lorsque le Comité d'investissement est amené à voter.

Au titre de leurs fonctions, les membres du Comité d'investissement pourront être rémunérés par la Société de gestion.

TITRE III LES ACTEURS

ARTICLE 18 – LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du Fonds est assurée par Nord Capital Partenaires conformément à l'orientation définie pour le Fonds.

La Société de gestion agit en toutes circonstances pour le compte des Porteurs de parts et exerce les droits de vote attachés aux titres compris dans le Fonds et lorsque cette dernière n'exerce pas lesdits droits de vote, elle en explique les motifs aux Porteurs de parts dans son rapport annuel. Les liquidités du Fonds sont gérées par la Société de gestion.

La Société de gestion a la responsabilité d'identifier, d'évaluer et de décider des investissements, d'effectuer le suivi des investissements et de procéder aux désinvestissements. Dans ce cadre, la Société de gestion agira conformément aux dispositions du présent Règlement.

Conformément aux dispositions légales, la Société de gestion rend compte aux Porteurs de parts des nominations de ses mandataires sociaux et salariés à des fonctions de gérants, d'administrateurs, de membres du directoire ou du conseil de surveillance des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations.

En particulier, la Société de gestion informera les Porteurs de parts, dans le rapport de gestion prévu à l'article 16, des questions suivantes :

- (i) application des règles de répartition des dossiers et des règles de co-investissement ;
- (ii) nature et montant des honoraires perçus dans le cadre de prestations de conseil effectuées par la Société de gestion (a) au Fonds et (b) aux sociétés dans lesquelles le Fonds a investi (ou qui leur sont apparentées). S'il s'agit de prestations effectuées par une société liée à la Société de gestion, la désignation du prestataire et les raisons qui ont conduit à le retenir seront en outre indiquées dans le rapport.

La gestion comptable du Fonds a été déléguée au Délégué de la gestion comptable. La Société de gestion ainsi que ses dirigeants, mandataires sociaux, employés et autres mandataires seront indemnisés par le Fonds de toutes sommes que ces personnes auraient payées, en sus du plafond d'indemnisation octroyé par une police d'assurance, au titre de toute responsabilité encourue dans le cadre de leurs activités pour le compte du Fonds à l'exception des frais et sommes payées qui résulteraient d'une faute grave, d'une infraction pénale ou d'une violation du Règlement ou des lois applicables au Fonds.

Lorsque la Société de gestion, représentant un des fonds gérés, ou une société qui lui est liée, est nommée administrateur ou toute position équivalente, dans une des sociétés du portefeuille dans laquelle d'autres entités gérées par la Société de gestion ont co-investi, elle est réputée agir pour le compte de toutes ces entités actionnaires. Par conséquent, ces entités se partageront entre elles les conséquences pécuniaires de la responsabilité encourue par la Société de gestion au titre de son mandat social, proportionnellement à leur participation dans la masse d'actionnaires formée par les entités gérées par la Société de gestion, et, ce, à hauteur maximale, pour chacune d'entre elles, des montants qu'elles ont investis dans la société concernée.

ARTICLE 19 - LE DÉPOSITAIRE

A la constitution du Fonds, le Dépositaire est Caceis Bank France.

Il s'assure que la vente l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des Parts effectués pour le compte du Fonds, sont conformes aux dispositions législatives et réglementaires applicables et au Règlement.

Il s'assure en outre que le calcul de la valeur des Parts est conforme aux dispositions législatives ou réglementaires applicables et au Règlement.

Le Dépositaire exécute les instructions de la Société de gestion agissant pour le compte du Fonds, sauf si elles sont contraires aux dispositions législatives ou réglementaires applicables et au Règlement.

Par ailleurs, il s'assure que, dans les opérations portant sur les actifs du Fonds, la contrepartie lui est remise dans les délais d'usage.

Enfin le Dépositaire s'assure que les produits du Fonds reçoivent une affectation conforme aux dispositions législatives ou réglementaires applicables et au Règlement.

Le Dépositaire doit s'assurer de la régularité des décisions de la Société de gestion prises au nom du Fonds.

Il doit, le cas échéant prendre toutes les mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la Société de gestion, il en informe l'AMF.

En application des articles 323-1 et 323-2 du règlement général de l'AMF, le Dépositaire conserve les actifs (titres financiers autres que les instruments financiers au nominatif pur) du Fonds et s'assure de la régularité des décisions du Fonds.

Conformément aux dispositions de l'article 323-10 du règlement général de l'AMF, dans un délai de sept semaines à compter de la clôture de chaque exercice du Fonds, le Dépositaire atteste :

- 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 323-2 du règlement général de l'AMF.

Le Dépositaire adresse cette attestation à la Société de gestion. Ce contrôle s'effectue a posteriori et exclut tout contrôle d'opportunité.

Ses honoraires sont compris dans les frais de fonctionnement et sont à la charge du Fonds.

ARTICLE 20 - LE DÉLÉGATAIRE COMPTABLE

La Société de gestion a délégué l'activité de gestion comptable à :

Caceis Fund Administration

Société Caceis Fund Administration au capital de 5.800.000 euros dont le siège social est situé 1, place Valhubert - 75013 Paris immatriculée au RCS de Paris sous le n° 420 929 481

ARTICLE 21 - LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Un Commissaire aux comptes est désigné pour six (6) exercices, après accord de l'AMF, par les organes compétents de la Société de gestion.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il porte à la connaissance de l'AMF, ainsi qu'à celle de la Société de gestion du Fonds, les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

Les évaluations des actifs et la détermination des parités d'échange dans les opérations de transformation, fusion ou scission sont effectuées sous le contrôle du Commissaire aux comptes.

Il apprécie tout apport en nature et établit sous sa responsabilité un rapport relatif à son évaluation et à sa rémunération.

Il atteste l'exactitude de la composition de l'actif et des autres éléments avant publication.

En cas de liquidation, il évalue le montant des actifs et établit un rapport sur les conditions de cette liquidation.

Il atteste les situations servant de base à la distribution d'acomptes.

Ses honoraires sont compris dans les frais récurrents de fonctionnement et de gestion et sont à la charge du Fonds. Ils sont fixés d'un commun accord entre lui et les organes compétents de la Société de gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires. Le Commissaire aux comptes du Fonds à la constitution est KPMG dont le siège social est sis 1, Cours Valmy - 92923 Paris La Défense cedex.

TITRE IV - FRAIS DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION DU FONDS

ARTICLE 22 – PRÉSENTATION, PAR TYPES DE FRAIS ET COMMISSIONS RÉPARTIS EN CATÉGORIES AGRÉGÉES, DES RÈGLES DE PLAFONNEMENT DE CES FRAIS ET COMMISSIONS, EN PROPORTION DU MONTANT DES SOUSCRIPTIONS INITIALES TOTALES AINSI QUE DES RÈGLES EXACTES DE CALCUL OU DE PLAFONNEMENT, SELON D'AUTRES ASSIETTES

Avertissement

Les droits d'entrée et de sortie viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les droits acquis au Fonds servent à compenser les frais supportés par le Fonds pour investir et désinvestir les avoirs confiés. Les droits non acquis reviennent à la Société de gestion, aux commercialisateurs, etc.

Il est rappelé qu'aucun rachat n'est en principe possible pendant la Période de blocage, soit au plus tard jusqu'au 31 décembre 2021 en cas de prorogation de la durée de vie du Fonds sur décision de la Société de gestion.

| Catégories agrégées de frais, telles que définies à l'article D214-80-1 du CMF | Description du type de frais prélevés | Règle de plafonnement de ces frais et commissions, en proportion du montant des souscriptions initiales totales, en moyenne annuelle non actualisée sur l'ensemble de la durée de l'investissement | | Règles exactes de calcul ou de plafonnement, en fonction d'autres assiettes que le montant des souscriptions initiales | | | Destinataire: distributeur ou gestionnaire |
|---|---|--|---|--|----------------|---|--|
| | | Taux | Description complémentaire | Assiette | Taux ou barème | Description complémentaire | |
| Droits d'entrée et de sortie | Droits d'entrée | 0,5100 % | Ce taux correspond aux droits d'entrée annualisés sur la durée de vie du Fonds (prorogations incluses). | Montant initial des souscriptions de Parts A (hors droits d'entrée). | 4,600 % | Ces frais sont prélevés uniquement sur les souscriptions de parts A. Ils peuvent représenter de 0 % à 5 % nets de taxe du montant de la souscription et la Société de gestion estime compte tenu de son expérience qu'ils ne représenteront pas plus de 4,6 % du montant des souscriptions de parts A. Les droits d'entrée seront prélevés en une seule fois au moment de la souscription de chaque Porteur de Parts A. | Distributeur |
| Frais récurrents de gestion et de fonctionnement | Frais de gestion : part du gestionnaire (incluant la rémunération rétrocédée au distributeur et détaillée ci-dessous) | 3,2420 % | | Montant total des souscriptions de Parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale. A compter de l'ouverture de la pré-liquidation, la moins élevée des valeurs suivantes : Montant total des souscriptions de Parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) / Actif net | 3,250 % | Ce taux est le taux maximum que peut prélever le gestionnaire. Si un distributeur se voit verser des frais, ces frais sont compris dans ce taux. | Gestionnaire |
| | Frais de gestion : rémunération récurrente du distributeur (incluse dans la part du gestionnaire) | 1,1471 % | Ce taux, qui est un maximum, varie en fonction des distributeurs. Ces frais pourront être prélevés pendant un nombre limité d'années déterminé dans le DICI. Cette durée ne peut excéder la durée mentionnée à l'article D214-80 du CMF et ne peut être modifiée après la souscription, même en cas de modification du Fonds. La durée mentionnée à l'article D214-80 du CMF est "l'ensemble de la durée de vie du Fonds, telle qu'elle est prévue, y compris ses éventuelles prorogations, dans son règlement" | Montant total des souscriptions de parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale. A compter de l'ouverture de la pré-liquidation, la moins élevée des valeurs suivantes : Montant total des souscriptions de parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) / Actif net | 1,150 % | Ce taux, qui est un maximum, varie en fonction des distributeurs. | Distributeur |
| | Frais récurrents de fonctionnement | 1,0000 % | Ces frais sont destinés à différents intervenants parmi lesquels le Dépositaire, le Commissaire aux comptes et le Délégué de la gestion comptable. | Montant total des souscriptions de Parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale. A compter de l'ouverture de la pré-liquidation, la moins élevée des valeurs suivantes : Montant total des souscriptions de Parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) / Actif net | 1,000 % | La rémunération des intervenants peut être calculée sur la base de l'Actif net avec une rémunération forfaitaire minimum définie dans leur contrat respectif | Gestionnaire |
| Frais de constitution | | 0,1110 % | Les frais de constitution seront prélevés en une seule fois au moment de la constitution du Fonds mais sont ici actualisés conformément aux règles de calcul de l'article D214-80 du CMF | Montant total des souscriptions de Parts A telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) | 1,000 % | Les frais de constitution seront prélevés en une seule fois au moment de la constitution du Fonds | Gestionnaire |
| Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et la cession des participations | | 0,2750 % | Afin de déterminer le maximum que ces frais sont susceptibles de représenter en pourcentage du montant total des souscriptions, droits d'entrée inclus, la Société de gestion a pris comme hypothèse un rendement du Fonds de 110 % | Actif Net | 0,250 % | Ce taux correspond à une estimation des frais d'audit et autres générés par l'acquisition, le suivi et la cession de participation dans les entreprises ciblées du Fonds et notamment les Sociétés Régionales. | Gestionnaire |
| Frais de gestion indirects | | 0,1730 % | Afin de déterminer le maximum que ces frais sont susceptibles de représenter en pourcentage du montant total des souscriptions, droits d'entrée inclus, la Société de gestion a pris comme hypothèse un rendement du Fonds de 110 % | Actif Net | 0,157 % | Le montant de ces frais correspond généralement à 0,5 % par an du montant investi dans l'OPCVM ce qui compte tenu, de l'objectif du Fonds et des phases d'investissement et de désinvestissement et rapporté à l'ensemble de l'actif du Fonds, correspond à un taux maximum de 0,157 % de l'Actif net. | Gestionnaire |

Si l'assiette de calcul de certains frais est constituée du montant total des souscriptions de Parts A, l'ensemble des frais à l'exception des frais revenant aux commercialisateurs sont supportés par tous les Porteurs de parts du Fonds.

22.1 - Frais récurrents de fonctionnement et de gestion du Fonds

Les frais récurrents de fonctionnement et de gestion du Fonds recouvrent tous les frais facturés directement au Fonds (dépenses), à l'exception des frais de transactions. Ils sont exprimés en charges comprises.

Jusqu'à l'ouverture de la période de pré-liquidation ou de liquidation du Fonds, la somme des frais de gestion et de fonctionnement du Fonds (frais de gestion de la Société de gestion exposés au a) ci-dessous et frais divers plafonnés exposés au b) ci-dessous) s'élèveront au maximum à 4,25 % TTC du montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds.

Par ailleurs, dans l'hypothèse où la trésorerie du Fonds ne lui permettrait pas de faire face aux frais mentionnés ci-dessus, à l'exception de la quote-part de la commission de gestion (définie ci-dessous) revenant in fine à la Société de gestion, cette dernière fera l'avance de ces frais, et le Fonds les lui remboursera dès que sa trésorerie le lui permettra, majorés d'un intérêt calculé sur la base du taux légal en vigueur.

a) Frais de gestion de la Société de gestion

La Société de gestion perçoit une rémunération sur le montant total des souscriptions des parts du Fonds, à titre de frais de gestion, à compter de la date de constitution du Fonds et jusqu'à la fin des opérations de liquidation du Fonds.

Jusqu'à l'ouverture de la période de pré-liquidation ou de liquidation du Fonds, la Société de gestion perçoit au début de chaque trimestre, une rémunération dont le taux annuel est égal à 3,15 % nets de toutes taxes du montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds (hors droits d'entrée). Il est précisé qu'à la date de constitution, la Société de gestion n'a pas opté pour la TVA sur la gestion du Fonds. Si, de par la loi, cette activité devenait, par principe, soumise à la TVA, celle-ci sera supportée par le Fonds.

Une partie de cette commission de gestion pourra, le cas échéant, être rétrocédée par la Société de gestion aux commercialisateurs, dans la limite de 1,15 % nets de taxes par an du montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds.

A compter de l'ouverture de la période de pré-liquidation et jusqu'à la clôture de la période de liquidation du Fonds, le montant des frais de gestion de la Société de gestion sera égal au moins élevé des montants suivants :

- (i) 3,15 % nets de toutes taxes de l'Actif net ;
 - (ii) 3,15 % nets de toutes taxes du montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds.
- Pour le calcul du montant visé au (i) ci-dessus, l'assiette de calcul sera le dernier Actif net disponible du Fonds à la date de calcul.

En cas de distribution partielle en cours de semestre, le calcul sera réalisé sur la base du dernier Actif net du Fonds corrigé prorata temporis des distributions effectuées au cours du semestre.

La rémunération de la Société de gestion fait l'objet de quatre (4) versements à échéance au 1^{er} janvier, au 1^{er} avril, au 1^{er} juillet et au 1^{er} octobre ; le taux de la rémunération pour le calcul de chacune de ces échéances trimestrielles étant le quart du taux annuel mentionné ci-dessus.

Dans l'éventualité où un terme de paiement de la rémunération de la Société de gestion serait payé pour une période inférieure à trois (3) mois, le montant du terme considéré serait calculé prorata temporis.

b) Frais divers plafonnés

Ces frais de fonctionnement recouvrent :

(i) La rémunération du Dépositaire

La rémunération du Dépositaire sera payée semestriellement.

(ii) La rémunération du Commissaire aux comptes

Les honoraires du Commissaire aux comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et la Société de gestion.

(iii) Les frais relatifs à la gestion des Porteurs de parts, aux obligations légales du Fonds, notamment administratives, comptables et de communication avec les Porteurs de parts

Il s'agit des frais administratifs, de comptabilité (y compris la rémunération du délégué de la gestion comptable), des frais de tenue du registre des Porteurs de parts, des frais d'impression et d'envoi des rapports et notices prévus par la réglementation en vigueur ou exigés par les autorités compétentes, ainsi que des frais de communication non obligatoire correspondant aux courriers envoyés aux Porteurs de parts, notamment un rapport annuel sur la gestion du Fonds.

Le montant total annuel des frais divers énumérés au présent b) et supporté par le Fonds ne pourra excéder 1 % TTC du montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds puis, à compter de l'ouverture de la période de pré-liquidation et jusqu'à la clôture de la période de liquidation du Fonds, 1 % du plus petit montant entre (i) l'Actif net et (ii) le montant des souscriptions des Parts A émises par le Fonds.

Pour le calcul du montant visé au (i) ci-dessus, l'assiette de calcul sera le dernier Actif net disponible du Fonds.

En cas de distribution partielle en cours de semestre, le calcul sera réalisé sur la base du dernier Actif net du Fonds corrigé prorata temporis des distributions effectuées au cours du semestre.

22.2 - Frais de constitution

Des frais de constitution d'un montant égal à 1 % TTC du montant total des Parts A sont prélevés au fil des souscriptions des parts du Fonds, la première année, au profit de la Société de gestion qui fait l'avance de ces frais au Fonds.

22.3 - Frais non récurrents de fonctionnement liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations

Le montant total annuel des frais d'opérations réalisées et non réalisées énumérés ci-dessous devrait en principe représenter au plus 0,25 % TTC de l'Actif net du Fonds par an.

Les frais d'acquisition et de cession de participations qui seront à la charge du Fonds comprennent notamment les frais éventuels d'intermédiaires et de courtage, les frais de portage, les frais d'études et d'audits, les frais juridiques, les frais de contentieux, les primes d'assurance (y compris pour l'assurance responsabilité des mandataires sociaux, des salariés de la Société de gestion ou des tiers nommés à des fonctions de gérant, administrateur, membre du directoire ou du conseil de surveillance - ou à toute fonction équivalente - des sociétés du portefeuille), les frais d'assurances contractées auprès d'OSEO ou d'autres organismes, les commissions de mouvement, les impôts sur les opérations de bourse éventuellement dus ainsi que tous droits et taxes pouvant être dus à raison ou à l'occasion des acquisitions ou cessions sous quelque forme que ce soit et notamment les droits d'enregistrement prévus par l'article 726 du CGI.

Ils comprennent également les frais externes relatifs aux projets d'opérations d'acquisitions ou de cessions de participations n'ayant pas été suivis d'un investissement ou d'un désinvestissement du Fonds, à savoir, sans que cette énumération soit exhaustive, les frais d'audit, notamment comptables et stratégiques, d'études techniques et de qualification, juridiques et d'intermédiaires.

Il est entendu que ne sont pas comprises dans le plafond susvisé les sommes venues en diminution des frais de gestion de la Société de gestion visés à l'article 5 d).

22.4 - Autres : Frais indirects liés à l'investissement du Fonds dans d'autres parts ou actions d'OPCVM ou de fonds d'investissement

La Société de gestion portera une attention particulière aux éventuels frais de gestion, et conditions d'entrée et/ou de sortie des produits financiers dans lesquels le Fonds investit, dans le souci d'en limiter l'impact autant que faire se peut.

Le coût induit par l'achat de parts ou actions d'OPCVM ou de fonds d'investissement comprend l'ensemble des frais indirects supportés par le Fonds à l'occasion de l'investissement dans des OPCVM ou des fonds d'investissement.

Il se décompose en :

- des commissions de souscription/rachat, c'est-à-dire au coût lié à l'acquisition ou à la détention d'un OPCVM cible ;
- des frais facturés directement à l'OPCVM cible qui constituent des coûts indirects pour le Fonds acheteur.

Ces frais indirects sont rapportés à l'Actif net du Fonds, à savoir à la valeur moyenne sur l'exercice de l'Actif net du Fonds acheteur calculé aux dates d'établissement de la Valeur liquidative.

Le montant global des frais indirects liés à l'investissement dans d'autres parts ou actions d'OPCVM (commissions de gestion indirectes, commissions de souscription indirectes et commissions de rachat indirectes) est estimé à 0,5 % TTC annuel du montant investi en OPCVM et devrait être d'au maximum 0,157 % TTC de l'Actif net du Fonds en moyenne annuelle.

22.5 - Commissions de mouvement

Le Fonds ne paie aucune commission de mouvement à la Société de gestion pour les transactions réalisées dans le cadre de la gestion de portefeuille. Par transaction, il faut entendre les acquisitions et cessions des sociétés du portefeuille.

ARTICLE 23 – MODALITÉS SPÉCIFIQUES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE AU BÉNÉFICE DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION (« CARRIED INTEREST »)

| DESCRIPTION DES PRINCIPALES RÈGLES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE au bénéfice de la société de gestion ("Carried interest") | ABRÉVIATION ou formule de calcul | VALEUR |
|---|--|--------|
| Pourcentage des produits et Plus-Values nets de charges du Fonds attribués aux parts dotées de droits Différenciés dès lors que le nominal des parts aura été remboursé au souscripteur | PVD | 20 % |
| Pourcentage Minimal du montant des Souscriptions initiales totales que les titulaires de parts dotées de droits différenciés doivent souscrire pour bénéficier du pourcentage (PVD) | SM | 0,25 % |
| Pourcentage de Rentabilité du Fonds qui doit être atteint pour que les titulaires de parts dotées de droits différenciés puissent bénéficier du pourcentage (PVD) | RM Remboursement des parts A et des parts B | 100 % |

TITRE V OPERATIONS DE RESTRUCTURATION ET ORGANISATION DE LA FIN DE VIE DU FONDS

ARTICLE 24 - FUSION - SCISSION

Après obtention de l'agrément de l'AMF, la Société de gestion peut soit faire apport, en totalité ou en partie, des actifs compris dans le Fonds à un autre « FCPR » agréé qu'elle gère, soit scinder le Fonds en deux (2) ou plusieurs autres fonds communs dont elle assurera la gestion.

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un (1) mois après que les Porteurs de parts en ont été avisés.

Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque Porteur de parts.

ARTICLE 25 - PRÉ-LIQUIDATION

La pré-liquidation est une période permettant à la Société de gestion de préparer la liquidation du Fonds et de diminuer d'autant la durée de la période de liquidation. La Société de gestion peut décider de faire entrer le Fonds en pré-liquidation.

25.1 - Conditions d'ouverture de la période de pré-liquidation

La période de pré-liquidation ne peut être ouverte que dans l'un des cas suivants :

- soit à compter de l'ouverture du sixième exercice du Fonds et à condition qu'à l'issue des dix-huit (18) mois qui suivent la date de sa constitution, toutes nouvelles souscriptions n'aient été effectuées que par des souscripteurs existants et dans le cadre exclusif de réinvestissements ;
- soit à compter du début du sixième exercice suivant les dernières souscriptions.

Dans ce cas, la Société de gestion déclare auprès de l'AMF, du Dépositaire et du service des impôts, auprès duquel elle dépose sa déclaration de résultats, l'ouverture de la période de pré-liquidation du Fonds.

Après déclaration à l'AMF et au moins trois (3) jours ouvrés avant l'ouverture de la période de pré-liquidation, la Société de gestion adresse aux Porteurs de parts une information individuelle (sous forme de lettre ou de documentation d'information) portant sur l'ouverture de cette période et précisant les conséquences éventuelles sur la gestion du Fonds.

25.2 - Conséquences liées à l'ouverture de la pré-liquidation

Pendant la période de pré-liquidation, le Fonds est soumis à des modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la liquidation des actifs du portefeuille par la Société de gestion. Ces modalités particulières de fonctionnement sont les suivantes :

1. Le Fonds ne peut plus accepter de nouvelles souscriptions de parts autres que celles de ses Porteurs de parts existants pour effectuer des réinvestissements.
2. Le Fonds peut céder à une entreprise liée à sa Société de gestion, au sens de l'article R214-74 du CMF des titres de capital ou de créance détenus depuis plus de douze (12) mois. Dans ce cas, les cessions sont évaluées par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes du Fonds. La Société de gestion doit communiquer à l'AMF les cessions réalisées ainsi que le rapport y afférent.
3. Le Fonds ne peut détenir au cours de l'exercice qui suit l'ouverture de la période de pré-liquidation que :
 - des titres non cotés ;
 - des titres cotés, étant entendu que ces titres sont comptabilisés dans le ratio de 60 % défini aux articles L214-31 et R214-65 du CMF ;
 - des avances en compte courant à ces mêmes sociétés ;

- des droits représentatifs de placements financiers dans un Etat membre de l'OCDE dont l'objet principal est d'investir dans des sociétés non cotées ;
- des investissements réalisés aux fins de placement des produits de cession de ses actifs et autres produits en instance de distribution au plus tard jusqu'à la 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 du Fonds.

A compter de l'exercice pendant lequel la déclaration mentionnée ci-dessus est déposée, le Quota de Proximité peut ne plus être respecté par le Fonds.

ARTICLE 26 – DISSOLUTION

La Société de gestion procède à la dissolution du Fonds, à l'expiration de la durée de vie du Fonds, si cette dernière n'a pas été prorogée.

Si les actifs du Fonds demeurent inférieurs, pendant trente (30) jours, au montant fixé à l'article 2 du présent Règlement, la Société de gestion en informe l'AMF et procède, sauf opération de fusion avec un autre fonds commun de placement, à la dissolution du Fonds.

La Société de gestion peut dissoudre par anticipation le Fonds ; elle informe les Porteurs de parts de sa décision et à partir de cette date les demandes de souscription ou de rachat ne sont plus acceptées.

La Société de gestion procède également à la dissolution du Fonds en cas de demande de rachat de la totalité des parts, de cessation de fonction du Dépositaire, lorsque aucun autre dépositaire n'a été désigné, ou à l'expiration de la durée du Fonds, si celle-ci n'a pas été prorogée.

La Société de gestion informe l'AMF par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue. Ensuite, elle adresse à l'AMF le rapport du Commissaire aux comptes.

ARTICLE 27 - LIQUIDATION

En cas de dissolution, la Société de gestion est chargée des opérations de liquidation. Les opérations de liquidation peuvent être confiées au Dépositaire avec l'accord de ce dernier.

A défaut, le liquidateur est désigné en justice à la demande de toute personne intéressée et notamment par tout Porteur de parts.

La Société de gestion ou, le cas échéant, le Dépositaire sont investis, à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les Porteurs de parts en numéraire ou en valeurs.

Pendant la période de liquidation, la Société de gestion doit procéder à la vente de tous les actifs restants dans les délais jugés optimaux pour la meilleure valorisation possible et distribuer les montants perçus conformément aux règles de répartition fixées à l'article 6.4. En outre, le rachat ou le remboursement peut s'effectuer pendant la période de liquidation en titres de sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation, sous réserve toutefois qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité de ces titres. Pour tout paiement effectué au moyen d'un transfert de titres non cotés, la Valeur liquidative retenue pour les titres en cause est celle qui a été prise en considération pour le calcul de la dernière Valeur liquidative. Pour les titres cotés, la valeur prise en compte est celle de leur cours d'ouverture à la date de distribution.

La période de dissolution prendra fin lorsque le Fonds aura pu céder et/ou distribuer tous les titres qu'il détient.

Le Commissaire aux comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

La Société de gestion tient à la disposition des Porteurs de parts le rapport du Commissaire aux comptes sur les opérations de liquidation

TITRE VI DISPOSITIONS DIVERSES

ARTICLE 28 - MODIFICATIONS DU RÈGLEMENT

Toute proposition de modification du Règlement du Fonds est prise à l'initiative de la Société de gestion. Cette modification ne devient effective qu'après information du Dépositaire et, le cas échéant, des Porteurs de parts selon les modalités conformes à la réglementation en vigueur, en particulier la Section 2 de l'instruction n°2011-22 du 21 décembre 2011 de l'AMF applicable aux FCPR, FIP et FCPI agréés.

Le présent Règlement a été élaboré sur la base des textes en vigueur à la date d'élaboration du Règlement. Dans le cas où l'un des textes d'application impérative visés au présent Règlement serait modifié, les nouvelles dispositions seront automatiquement appliquées et le cas échéant intégrées dans le Règlement.

ARTICLE 29 - CONTESTATION - ELECTION DE DOMICILE

Toutes contestations relatives au Fonds qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les Porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la Société de gestion ou le Dépositaire, sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents.

GLOSSAIRE

Actif net

est défini à l'article 14.b) (i).

AMF

Désigne l'Autorité des marchés financiers.

CGI

Désigne le Code général des impôts.

CMF

Désigne le Code monétaire et financier.

Commissaire aux comptes

Est défini à l'article 21.

Comité d'investissement

Désigne le Comité consulté sur les projets d'investissements qui est plus amplement décrit à l'article 17.

Déléataire de la gestion comptable

Désigne la Société Caceis Fund Administration immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 420 929 481, dont le siège social est situé 1, place Valhubert - 75013 Paris

Dépositaire

Désigne la Société Caceis Bank France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722, dont le siège social est situé 1-3, place Valhubert - 75013 Paris.

Le Dépositaire assure la conservation ou la tenue de positions des actifs compris dans le Fonds (en fonction de la nature de l'actif), exécute les ordres de la Société de gestion concernant les achats et les ventes de titres, ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription et d'attribution attachés aux titres financiers compris dans le Fonds. Il assure tous encaissements et paiements.

Dernier jour de souscription

Désigne le dernier jour de la Période de Souscription A soit en principe le 31 décembre 2012, sauf clôture par anticipation.

FCPI

Désigne un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, tel que défini par l'article L214-30 du CMF.

FCPR

Désigne un Fonds Commun de Placement à Risques, tel que défini par l'article L214-28 du CMF.

FIP

Désigne un Fonds d'Investissement de Proximité, tel que défini par l'article L214-31 du CMF.

Fonds

Désigne le Fonds d'Investissement de Proximité dénommé Nord Cap 3 régi par l'article L214-31 du CMF et ses textes d'application, ainsi que par le présent Règlement.

IR

Désigne l'impôt sur le revenu.

ISF

Désigne l'impôt de solidarité sur la fortune.

Marché Financier

Désigne un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, à savoir notamment les marchés réglementés, organisés et les systèmes multilatéraux de négociation ou Multilateral Trading Facilities (MTF).

Parts A

Sont définies à l'article 6.2.

Parts B

Signifie les parts B du Fonds souscrites uniquement par les personnes visées à l'article 6.2 (essentiellement l'équipe de gestion).

Période de Blocage

Est définie à l'article 10.

Période de conservation fiscale IR

Est définie à l'article 9.3.

Période de conservation fiscale ISF

Est définie à l'article 9.3.

Période de Commercialisation

Désigne la période avant la constitution du Fonds et pendant laquelle la souscription des Parts A au Fonds est ouverte (article 9.1).

Période de Souscription

Désigne une période commençant à compter de la constitution du Fonds et d'une durée de huit (8) mois.

Période de Souscription A

Désigne la période à compter de la constitution du Fonds et pendant laquelle la souscription des parts A du Fonds est ouverte (article 9.1).

PME au sens communautaire

Désigne les petites et moyennes entreprises telles que définies à l'annexe I du règlement communautaire 800/2008 de la Commission du 6 août 2008 déclarant certaines catégories d'aides compatibles avec le marché commun en application des articles 87 et 88 du traité CE à savoir des entreprises :

- qui emploient moins de deux cent cinquante (250) personnes ;
- dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas cinquante millions (50.000.000) d'euros ou dont le total de bilan n'excède pas quarante-trois millions (43.000.000) d'euros,
- après détermination de leur qualité d'entreprise « liée », « partenaire » ou indépendante.

Porteur de parts

Désigne un détenteur de Parts A ou B ;

Prestations de Services

Est défini à l'article 5.d)

Quota de Proximité

Est défini à l'article 3.a)

Règlement

Désigne le présent règlement du Fonds.

SCR

Désigne une société de capital-risque, telle que définie à l'article 1^{er} - 1 de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985 portant diverses dispositions d'ordre économique et financier.

Société de gestion

Nord Capital Partenaires, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP10000039, immatriculée au RCS de Lille sous le numéro 522 679 133, dont le siège social est situé au 77, rue Nationale, 59000 Lille.

Sociétés Régionales

Désigne les sociétés éligibles au Quota de Proximité.

Valeur liquidative

Désigne la valeur de chaque Part A ou B établie semestriellement (ou selon une périodicité plus fréquente à la discrétion de la Société de gestion), telle que définie à l'article 14 du Règlement.

Véhicule

Est défini à l'article 3.b) (i).

Zone géographique

Désigne la zone choisie par le Fonds, limitée aux régions définies à l'article 3.b) (i).



NORD CAPITAL
Partenaires

Nord Capital Partenaires

Société par actions simplifiée au capital de 200 000 euros
77, rue Nationale - 59000 Lille - RCS Lille n° 522 679 133
Agrément AMF n° GP 10000039