

## Informations clés pour l'investisseur DICI

Code ISIN Part A : FR0012034817  
Code ISIN Part A bis : FR0012129732  
Code ISIN Part B : FR0012034825

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION  
FIA non coordonné soumis au droit français  
SOCIETE DE GESTION Turenne Capital Partenaires

## Avertissement

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds de capital investissement. 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.

## Description des objectifs et de la politique d'investissement

Le Fonds a pour objectif de constituer un portefeuille de participations dans des sociétés présentant un caractère innovant.

Ainsi, le Fonds sera investi à hauteur de 100 % (« Quota Innovant ») de son actif dans des titres de capital (actions) ou donnant accès au capital (obligations convertibles ou remboursables en actions, etc.) de sociétés susceptibles de révéler un réel potentiel de croissance (les « Sociétés Innovantes »).

La politique d'investissement sera principalement orientée vers des sociétés cotées sur Alternext, le marché libre ou équivalent et Euronext (dans la limite de 20 % de l'actif) présentant un chiffre d'affaires significatif, généralement compris entre 1.000.000 € et 150.000.000 €.

Le Fonds pourra également consentir des avances en compte courant (dans la limite de 15 % de l'actif du Fonds) consenties à ces Sociétés Innovantes. 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 Innovantes. La Société de gestion se réserve la possibilité d'investir à ce titre dans des entreprises non cotées.

Le Fonds investira principalement dans le cadre d'opérations de capital développement, 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.

Le Fonds prendra dans les Sociétés Innovantes essentiellement des participations minoritaires. La taille de ses investissements sera en principe comprise entre 50.000 euros et la plus faible des deux valeurs suivantes : deux millions et demi (2.500.000) d'euros (ou tout autre montant selon le plafond autorisé par les lignes directrices concernant les aides d'Etat visant à promouvoir les investissements en capital investissement dans les petites et moyennes entreprises) et 10 % de l'Actif du Fonds.

Seront privilégiées les entreprises cotées dirigées par des équipes expérimentées, ayant atteint un stade de développement avancé, identifiées comme rentables lors de l'investissement, proposant des produits ou services reconnus par le marché et

identifiées comme à fort potentiel de valorisation dans les 3-5 ans à venir.

Le Fonds est libre d'investir dans tous secteurs conformément à la réglementation qui lui est applicable et pourra notamment investir dans les secteurs suivants : les technologies de l'information et des télécommunications, la distribution spécialisée, la santé, les services et l'industrie innovante.

Les sommes distribuables seront capitalisées pendant un délai de 5 ans. 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.

Durant les phases d'investissement et de désinvestissement, le Fonds pourra être investi en produits de trésorerie, en OPCVM ou FIA obligataires, diversifiés français ou européens, OPCVM/FIA « monétaires » et/ou « monétaires court terme » français ou européens, billets, certificats de dépôt et bons de trésorerie.

Les titres de créances d'émetteurs publics ou privés auront une notation minimale BBB- selon l'échelle de notation Standard and Poor's ou équivalente selon la SGP. La sélection des titres de créance ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et repose sur une analyse interne du risque de crédit.

Dans un souci de liquidité de son actif durant ces phases, le Fonds n'investira pas dans des actions non cotées, SCR et fonds de capital investissement qui ne seraient pas éligibles au Quota Innovant.

Ce Fonds a une durée de vie de 6 ans, prenant fin le 31 décembre 2020, prorogeable sur décision de la Société de gestion, jusqu'au 31 décembre 2022, pendant laquelle les demandes de rachat sont bloquées (sauf cas de déblocage anticipés tel que décrits dans le Règlement). La phase d'investissement durera en principe pendant les 4 premiers exercices du Fonds. En tout état de cause, le processus de liquidation du portefeuille s'achèvera au plus tard le 31 décembre 2022.

RECOMMANDATION : le FCPI pourrait ne pas convenir aux investisseurs prévoyant de retirer leur apport avant 8 années.

## 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

Le Fonds présentant un risque 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 sur les marchés réglementés dont la volatilité n'est pas mesurable, et au stade de développement des Sociétés Innovantes).

## RISQUES IMPORTANTS POUR LE FONDS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

### • Risque de liquidité

Certains 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 détenus par le Fonds.

### • 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 ;
- et le montant des souscriptions initiales totales (incluant les droits d'entrée) susceptibles d'être acquittés par le souscripteur.

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

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

(2) Payés par le souscripteur. Il n'y a pas de droits de sortie.

(3) Comprennent notamment la rémunération de la Société de gestion et des intermédiaires chargés de la commercialisation (i.e. frais de gestion annuels de 3,4 %, ainsi que de celle du Dépositaire, du Délégué comptable, du Commissaire aux Comptes, etc.

(4) 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) 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) Frais de gestion liés aux investissements dans d'autres OPCVM, ou FIA.

CATÉGORIES AGRÉGÉES DE FRAIS	TAUX DE FRAIS ANNUELS MOYENS (TFAM MAXIMAUX) <sup>(1)</sup>	
	TFAM GESTIONNAIRE ET DISTRIBUTEUR MAXIMAL	DONT TFAM DISTRIBUTEUR MAXIMAL
Droits d'entrée et de sortie <sup>(2)</sup>	0,4863 %	0,4863 %
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement <sup>(3)</sup>	3,9115 %	1,5960 %
Frais de constitution <sup>(4)</sup>	0,1247 %	0,0000 %
Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et la cession des participations <sup>(5)</sup>	0,2200 %	0,0000 %
Frais de gestion indirects <sup>(6)</sup>	0,1705 %	-
<b>TOTAL</b>	<b>4,9130 %</b>	<b>2,0823 %</b>
	= valeur du TFAM-GD maximal	= valeur du TFAM-D maximal

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

DESCRIPTION DES PRINCIPALES RÈGLES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE ("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 du capital initial que les titulaires de parts doivent souscrire pour bénéficier du pourcentage (pourcentage du montant souscrit par les porteurs de parts de « carried interest » dans le fonds) (PVD)	(SM)	0,25 %
Conditions de rentabilité du fonds qui doivent être réunies pour que les titulaires de parts puissent bénéficier du pourcentage (PVD)	(RM) Remboursement des parts A, des parts A bis 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) soit 8 ans.

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 initial 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 ordinaires lors de la liquidation (nettes de frais)
Scénario pessimiste : 50 %	1.000 €	354 €	0 €	146 €
Scénario moyen : 150 %	1.000 €	354 €	29 €	1.117 €
Scénario optimiste : 250 %	1.000 €	354 €	229 €	1.917 €

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'article 5 de l'arrêté du 10 avril 2012, pris pour l'application du décret relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

Pour plus d'informations sur les frais, veuillez-vous référer à l'article 21 du Règlement du Fonds, disponible sur le site Internet : [www.turennecapital.com](http://www.turennecapital.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. Le Règlement du Fonds et le DICI sont téléchargeables sur le site [www.turennecapital.com](http://www.turennecapital.com).

Pour toute question, s'adresser à :

Turenne Capital Partenaires : Tél. : 01 53 43 03 03 - E-mail : [info@turennecapital.com](mailto:info@turennecapital.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 et A bis de bénéficier sous certaines conditions d'une part d'une réduction d'impôt sur le

revenu (« IR ») (cf. article 199 terdecies-0 A du CGI) ou d'une réduction d'impôt de solidarité sur la fortune (« ISF ») (cf. article 885-0 V bis 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 et A bis (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 ou de Parts A bis de conditions définies aux articles susmentionnés. La Société de gestion tient à la disposition des porteurs de parts A et de parts A bis 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 8 août 2014 sous le numéro FCI20140025.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 4 septembre 2014.



Siège social : 9 rue de Téhéran - 75008 Paris

Société par Actions Simplifiée à directoire et conseil de surveillance - Capital social : 547 520 euros - RCS Paris B 428 167 910 - N° d'agrément AMF : GP99038

## REGLEMENT

Le fonds commun de placement dans l'innovation « TOP GAZELLES 2015 » est constitué à l'initiative de :

**Turenne Capital Partenaires**

Société anonyme  
au capital de 547 520 euros  
Siège social : 9 rue de Téhéran  
75008 Paris

RCS Paris n° 428 167 910  
Numéro d'agrément AMF : GP99038

*La « Société de gestion »*

*« La souscription de parts d'un fonds commun de placement dans l'innovation emporte acceptation de son règlement. »*

Date d'agrément du Fonds par l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») : le 8 août 2014

## Avertissement

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 6 ans pouvant aller jusqu'à 8 ans sur décision de la Société de gestion (soit jusqu'au 31 décembre 2022 au plus tard), sauf cas de déblocage anticipé prévus dans le Règlement.

Le fonds commun de placement dans l'innovation est principalement investi dans des entreprises non cotées sur les Marchés réglementés qui présentent des risques particuliers.

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds commun de placement dans l'innovation 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 30 juin 2014, la part de l'actif des FCPI et FIP gérés par la Société de gestion s'établit comme suit :

NOM DU FCPI/FIP	ANNÉE DE CRÉATION	TAUX D'INVESTISSEMENT EN TITRES ÉLIGIBLES	DATE LIMITE POUR ATTEINDRE AU MINIMUM 60 % DE TITRES ÉLIGIBLES
FCPI Développement et Innovation 2	2004	en pré-liquidation	quota atteint
FIP Hexagone Croissance 1	2005	en liquidation	quota atteint
FCPI Développement et Innovation 3	2006	en pré-liquidation	quota atteint
FIP Hexagone Croissance 2	2007	60,0 %	quota atteint
FIP Hexagone Patrimoine 1	2008	71,4 %	quota atteint
FIP Hexagone Croissance 3	2008	71,4 %	quota atteint
FCPI Ecotech et développement durable	2008	63,9 %	quota atteint
FIP Hexagone Patrimoine 2	2009	77,1 %	quota atteint
FIP Hexagone Croissance 4	2009	68,3 %	quota atteint
FIP Croissance et Financement	2009	64,2 %	quota atteint
FIP Cap Patrimoine Durable 1	2010	68,9 %	quota atteint
FIP Cap Patrimoine Durable 2	2010	80,1 %	quota atteint
FIP Hexagone Convertibles	2010	71,9 %	quota atteint
FIP Hexagone Développement	2010	74,8 %	quota atteint
FCPI Top Gazelles	2010	69,8 %	quota atteint
FIP 45	2011	90,5 %	quota atteint
FIP Cap Patrimoine PME 50	2011	100 %	quota atteint
FIP Capital et Convertibles	2011	70,1 %	quota atteint
FIP Croissance Hébergement et Services	2012	90,6 %	quota atteint
FCPI Croissance IT	2012	90,0 %	quota atteint
FIP Entreprises familiales exportatrices	2013	26,9 %	27 janvier 2016
FCPI Top Gazelles II	2013	27,7 %	31 août 2016
FIP Entreprises familiales exportatrices II	2014	-	20 janvier 2017

<b>TITRE I</b>		
<b>PRÉSENTATION GÉNÉRALE</b>		<b>4</b>
ARTICLE 1	DÉNOMINATION	4
ARTICLE 2	FORME JURIDIQUE ET CONSTITUTION DU FONDS	4
ARTICLE 3	ORIENTATION DE GESTION	4
ARTICLE 4	RÈGLES D'INVESTISSEMENT	8
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	8
<b>TITRE II</b>		
<b>MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT</b>		<b>11</b>
ARTICLE 6	PARTS DU FONDS	11
ARTICLE 7	MONTANT MINIMAL DE L'ACTIF	12
ARTICLE 8	DURÉE DE VIE DU FONDS	12
ARTICLE 9	SOUSCRIPTION DE PARTS	12
ARTICLE 10	RACHAT DE PARTS	14
ARTICLE 11	CESSION DE PARTS	14
ARTICLE 12	DISTRIBUTION DE REVENUS	15
ARTICLE 13	DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSION	15
ARTICLE 14	RÈGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	15
ARTICLE 15	EXERCICE COMPTABLE	17
ARTICLE 16	DOCUMENTS D'INFORMATION	17
<b>TITRE II</b>		
<b>LES ACTEURS</b>		<b>18</b>
ARTICLE 17	LA SOCIÉTÉ DE GESTION	18
ARTICLE 18	LE DÉPOSITAIRE	18
ARTICLE 19	LE DÉLÉGATAIRE COMPTABLE	19
ARTICLE 20	LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	19
<b>TITRE IV</b>		
<b>FRAIS DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION DU FONDS</b>		<b>20</b>
ARTICLE 21	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	20
ARTICLE 22	MODALITÉS SPÉCIFIQUES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE (« CARRIED INTEREST »)	25
<b>TITRE V</b>		
<b>OPERATIONS DE RESTRUCTURATION ET ORGANISATION DE LA FIN DE VIE DU FONDS</b>		<b>26</b>
ARTICLE 23	FUSION - SCISSION	26
ARTICLE 24	PRÉ-LIQUIDATION	26
ARTICLE 25	DISSOLUTION	27
ARTICLE 26	LIQUIDATION	27
<b>TITRE VI</b>		
<b>DISPOSITIONS DIVERSES</b>		<b>28</b>
ARTICLE 27	MODIFICATIONS DU RÈGLEMENT	28
ARTICLE 28	CONTESTATION -ÉLECTION DE DOMICILE	28

## ARTICLE 1-DÉNOMINATION

Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (« FCPI ») régi par le présent règlement (le « Règlement ») est dénommé « TOP GAZELLES 2015 » (le « Fonds »).

Tous les actes et documents se rapportant au Fonds doivent toujours être précédés de la mention « FCPI ».

## 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.

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 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

L'orientation de gestion du Fonds sera d'investir 100 % (le « Quota Innovant ») de son actif net en capital investissement, c'est-à-dire principalement en titres de capital ou titres donnant accès au capital (actions, obligations convertibles ou remboursables en actions,...) de sociétés innovantes susceptibles de révéler un réel potentiel de croissance (les « Sociétés Innovantes » telles que définies au c) ci-après).

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 6 ans à 8 ans sur décision de la Société de gestion, soit au plus tard le 31 décembre 2022.

### b) Stratégie d'investissement

#### (i) Stratégie d'investissement pour le Quota Innovant

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, 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 sociétés cotées sur Alternext, le marché libre ou équivalent ou (dans la limite de 20 %) sur Euronext, présentant un chiffre d'affaires significatif, généralement compris entre un million (1.000.000) d'euros et cent cinquante millions (150.000.000) d'euros.

Conformément à l'article L214-30 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 convertibles de Sociétés Innovantes. La Société de gestion se réserve la possibilité d'investir à ce titre dans des entreprises non cotées.

Les investissements pourront également être réalisés dans les conditions prévues à l'article L214-30 du CMF, au travers de titres donnant accès au capital des Sociétés Innovantes et notamment au travers d'obligations convertibles en actions.

La société se laisse néanmoins la possibilité d'investir dans des sociétés non cotées.

Les principaux secteurs d'investissement sélectionnés sont les suivants : les technologies de l'information et des télécommunications, la distribution spécialisée, la santé, les services et l'industrie innovante. Toutefois, le Fonds pourra également investir dans d'autres secteurs d'activité disposant d'entreprises satisfaisant aux critères légaux des FCPI.

Le Fonds prendra dans les Sociétés Innovantes 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 et demi (2.500.000) d'euros (ou tout autre montant selon le plafond autorisé par les lignes directrices concernant les aides d'Etat visant à promouvoir les investissements en capital investissement dans les petites et moyennes entreprises) et 10 % de l'actif du Fonds. Le Fonds envisage d'investir dans dix (10) à vingt (20) participations suivant la taille des investissements qu'il sera amené à réaliser.

Seront privilégiées les entreprises cotées dirigées par des équipes expérimentées, ayant atteint un stade de développement avancé, identifiées comme rentables lors de l'investissement, proposant des produits ou services reconnus par le marché et identifiées comme à fort potentiel de valorisation dans les 3-5 ans à venir.

#### (ii) Stratégies d'investissement pour les phases d'investissement et de désinvestissement

Il est précisé que le Fonds, pour les sommes collectées à sa constitution en attente d'investissement dans des actifs éligibles au Quota Innovant 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 produits obligataires ou monétaires, à la discrétion de la Société de gestion, en zone euro ou ailleurs. Cette exposition se fera en direct ou au travers d'OPCVM/FIA.

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 Innovant

Conformément aux dispositions de l'article L214-30 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 convertibles de Sociétés Innovantes.

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

- titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés admises ou non à la négociation sur un Marché Financier (actions ordinaires ou actions de préférence ayant un profil rendement risque identique aux actions ordinaires). Le Fonds envisage d'investir dans des sociétés cotées et tout particulièrement dans des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à cent cinquante millions (150.000.000) d'euros admises sur un Marché d'un État partie à l'accord sur l'Espace économique européen ;
- titres participatifs et titres de capital de sociétés, ou donnant accès au capital de sociétés non admis aux négociations sur un « Marché Financier » ;
- titres autres que les instruments financiers (parts de SARL ou de sociétés étrangères dotées d'un statut équivalent).

Le Fonds pourra également au titre du Quota Innovant :

- accorder des avances en compte courant consenties, pour la durée de l'investissement réalisé, à des Sociétés Innovantes dans lesquelles il détient au moins 5 % du capital (dans la limite de 15 % de l'actif du Fonds) ;
- recourir à des emprunts d'espèces dont le montant sera plafonné à 10 % de son actif.

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 Innovant, soit au maximum 50 %, de l'actif du Fonds pourra être investi en titres donnant accès au capital (actions, obligations convertibles ou remboursables en actions, etc.) de Sociétés Innovantes.

Pour être éligibles au Quota Innovant, les Sociétés Innovantes doivent remplir les conditions suivantes :

1. être non cotées ou cotées sous réserve, pour ces dernières, que leur capitalisation boursière soit inférieure à cent cinquante millions (150.000.000) d'euros et que leurs titres soient inscrits sur un Marché d'un État partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen mais dans la limite de 20 % de l'actif du Fonds, pour ceux inscrits sur un Marché Financier réglementé ;
2. 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 ;
3. être soumises à l'impôt sur les sociétés (« IS ») dans les conditions de droit commun ou en être passibles dans les mêmes conditions si leur activité était exercée en France ;

4. compter au moins deux (2) et au plus deux mille (2.000) salariés ;
5. ne pas avoir son capital détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance au sens du III de l'article L214-30 du CMF ;
6. exercer 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 O quater du code général des impôts « CGI », 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 ;
7. 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 ;
8. 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 la société ;
9. n'accorder aucune garantie en capital à leurs associés ou actionnaires en contrepartie de leurs souscriptions ;
10. ne pas avoir procédé au cours des douze (12) derniers mois au remboursement, total ou partiel, d'apports ;
11. avoir une activité innovante. Cette condition est remplie par le respect de l'une des conditions suivantes :
  - avoir réalisé, au cours de l'exercice précédent, des dépenses de recherche définies au a à g du II de l'article 244 quater B du Code général des impôts (« CGI ») représentant au moins 15 % des charges fiscalement déductibles au titre de cet exercice ou, pour les entreprises industrielles, au moins 10 % de ces mêmes charges ; ont un caractère industriel les entreprises exerçant une activité qui concourt directement à la fabrication de produits ou à la transformation de matières premières ou de produits semi-finis en produits fabriqués et pour lesquelles le rôle des installations techniques, matériels et outillage mis en œuvre est prépondérant,
  - ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant.

Par ailleurs, ces Sociétés Innovantes devront respecter le règlement (CE) n°1998/2006 de la Commission, du 15 décembre 2006, concernant l'application des articles 87 et 88 du traité CE aux aides de minimis, à moins qu'elles satisfassent l'ensemble des conditions suivantes :

1. être une PME au sens communautaire ;
2. 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 ;
3. ne pas être qualifiable d'entreprise 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 ;
4. ne pas recevoir au titre de souscriptions réalisées dans le cadre des dispositifs visés aux articles 885-0 V bis et 199 terdecies-0 A du CGI un montant de versements supérieur à 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.

Les autres conditions d'éligibilité au Quota Innovant sont détaillées à l'article L214-30 du CMF.

Conformément aux dispositions de l'article 163 quinies B du CGI, et afin de faire bénéficier les porteurs de Parts A et A bis\* 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) 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 Innovant et pendant les phases de désinvestissement, les sommes collectées pourront être placées par la Société de gestion sous les formes suivantes :

- OPCVM/FIA obligataires ainsi que des obligations : les titres de créances d'émetteurs publics ou privés auront une notation minimale BBB- (ou équivalente) selon l'échelle de notation Standard and Poor's. La sélection des titres de créance ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et repose sur une analyse interne du risque de crédit ;
- OPCVM/FIA diversifiés français ou européens ;
- OPCVM/FIA « monétaires » et/ou « monétaires court terme » français ou européens ;
- billets, certificats de dépôt et bons de trésorerie.

Dans un souci de liquidité et de sécurisation de son actif durant ces phases, le Fonds n'investira pas dans des actions non cotées, SCR et fonds de capital investissement qui ne seraient pas éligibles au Quota Innovant.

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) Profil de risque

A 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.

##### 1. 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.

##### 2. Risque de liquidité

Les titres cotés ou 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.

##### 3. Risque actions

- Actions cotées de petites et moyennes capitalisations : La baisse des marchés d'actions peut entraîner une diminution de la valeur liquidative. 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.
- Actions non cotées : les Sociétés Innovantes 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.

##### 4. 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.

##### 5. 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.

##### 6. 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.

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

## 7. 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.

## 8. 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.

## 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 FCPI 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-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

### 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 à des conditions financières et juridiques et à des dates de réalisation équivalentes, à l'entrée comme à la sortie.

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 par 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 R214-56 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 R214-56 du CMF

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 :

- (i) 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 ;
- (ii) 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.

La Société de gestion n'est à ce jour liée à aucun établissement de crédit. Dans le cas où elle le serait à l'avenir, elle fera ses meilleurs efforts pour déterminer si l'établissement de crédit est un banquier significatif de l'une ou l'autre des sociétés que le Fonds détient en portefeuille, et pour l'indiquer, le cas échéant, dans le rapport annuel.

## TITRE 2

## 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 » d'une catégorie dispose d'un droit sur la fraction de l'Actif net du Fonds proportionnel au nombre de parts de la catégorie qu'il possède.

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts de deux (2) catégories différentes : des parts A et A bis\* 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, A bis\* 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 », des « Parts A bis\* » et des « Parts B » :

- (i) La souscription des Parts A et A bis\* est ouverte aux personnes physiques et aux personnes morales, de droit public comme de droit privé. Néanmoins, les Parts A et A bis\* ont vocation à être souscrites par des personnes physiques souhaitant bénéficier d'une réduction de leur IR et/ou de leur ISF. Les Parts A et A bis\* représentent l'investissement des souscripteurs et portent la quote-part de la plus-value à laquelle ils ont éventuellement droit ;
- (ii) 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.

#### 6.3 - Nombre et valeur des parts

Le nombre de porteurs de Parts A et A bis\* n'est pas limité.

Conformément à l'article 150-0 A du CGI et à l'article 41 DGA de l'annexe 3 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, A bis\* 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, A bis\* et B est la suivante :

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

La valeur initiale de la Part A et de la Part A bis\* 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 ou A bis\*, n'ayant pas vocation à être versés au Fonds.

Les souscripteurs de Parts A ou A bis\* doivent souscrire un minimum de dix (10) Parts A ou A bis\*, 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, A bis\* 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 et A bis\* ont vocation à percevoir, en une ou plusieurs fois, un montant égal à la valeur nominale des Parts A et A bis\* qu'ils détiennent, et une fois remboursée la valeur nominale des Parts A, A bis\* 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 et A bis\*, 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 et A bis\* d'une somme égale au montant de la valeur nominale (donc hors droits d'entrée), soit cent (100) euros par Part A et A bis\* ;
- (ii) après complet remboursement des Parts A et A bis\*, 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, A bis\* et B, le Fonds devra répartir tous autres montants distribués, dans la proportion de 80 % aux Parts A et A bis\* et 20 % aux Parts B.

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

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

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 et A bis\* 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 et A bis\*.

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 et A bis\* 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 et A bis\* 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 422-16 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 six (6) ans venant à échéance le 31 décembre 2020, 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 huit (8) ans, venant alors à échéance au plus tard le 31 décembre 2022.

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 en principe le 31 décembre 2014 (la « Période de Commercialisation ») ; et

Les souscriptions des Parts A bis seront possibles :

- du lendemain de la date de constitution du Fonds, soit en principe dès le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et jusqu'au plus tard le 31 décembre 2015 (la « Période de Souscription A bis »).

En tout état de cause, la période de souscription des parts du Fonds prendra fin au plus tard quatorze (14) mois à compter de la date de constitution du Fonds (la « Période de Souscription »).

La Période de Commercialisation et la Période de Souscription pourront notamment, sur décision de la Société de gestion, être closes par anticipation. Dans ce cas, la Société de gestion le notifiera notamment 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 la fin de la Période de Souscription A bis (ou si cette date est plus proche, le dernier jour du délai de quatorze (14) mois mentionné ci-dessus), la Période de Souscription A bis sera close par anticipation à cette date. Le dernier jour de souscription par les Porteurs de Parts A bis 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.

Les droits d'entrée s'élèvent au plus à 5 % nets de taxes du montant des souscriptions de Parts A ou A bis\*. 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 et A bis\* ne sera admise en dehors des Périodes de Commercialisation et de Souscription A et A bis\*.

Les souscriptions doivent être intégralement libérées lors de la souscription. Elles sont effectuées en numéraire et en nombre entier de parts.

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

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

Les Parts A, A bis\* 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, A bis\* et B sera égal à la plus élevée des deux valeurs suivantes pour chaque catégorie de parts :

- prochaine valeur liquidative publiée ;
- valeur nominale.

La souscription est constatée par un bulletin de souscription.

Le Fonds a vocation à permettre aux porteurs de parts A et A bis\* qui se sont engagés :

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

En outre, la vocation du Fonds est de permettre aux porteurs de parts A et A bis\* de bénéficiaire, 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 et A bis\*, soutenir l'innovation des entreprises françaises et participer au développement de nouveaux produits et procédés techniques 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 et A bis\* ont vocation à être souscrites par des personnes physiques souhaitant bénéficier :

- d'une réduction de leur impôt sur le revenu ;
- et/ou
- d'une réduction de leur impôt sur la fortune.

La Société de gestion tient à la disposition des Porteurs de Parts A et A bis\* 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 ou A bis\*, 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 (5) 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 et A bis\* 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 et A bis\* personnes physiques devront conserver leurs parts jusqu'au 31 décembre de la 5<sup>ème</sup> 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 »).

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

## ARTICLE 10-RACHAT DE PARTS

Les porteurs de Parts A et A bis\* ne peuvent pas demander le rachat de leurs parts par le Fonds pendant la durée de vie du Fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2020, voire jusqu'au 31 décembre 2022 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 »).

## 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 et A bis\* sont librement négociables entre Porteurs de Parts A et A bis\* et entre Porteurs de Parts A, A bis\* 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 et A bis\* 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.

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 bis, 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 et A bis\* 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 bis. 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, A bis\* 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, A bis\* 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 décembre 2012 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.turenncapital.com](http://www.turenncapital.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 et A bis\* 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 et A bis\* :
  - (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts A et A bis\* 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, A bis\* 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 A bis\*, mais inférieur à la valeur nominale cumulée des Parts A, A bis\* et B :

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

- (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts A et A bis\* est égale à la valeur nominale cumulée diminuée du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et A bis\* 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 et A bis\* 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 A bis\*.

III. Lorsque l'Actif net du Fonds (majoré du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A, A bis\* 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, A bis\* et B :

- (i) la Valeur liquidative cumulée de l'ensemble des Parts A et A bis\* est égale à leur valeur nominale cumulée diminuée du montant total des sommes versées aux porteurs de Parts A et A bis\* 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, A bis\* 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, A bis\* 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, A bis\* 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, A bis\* et B.

#### ARTICLE 15-EXERCICE COMPTABLE

La durée de l'exercice comptable sera de douze (12) mois. Il commencera le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de chaque année.

Par dérogation, le premier exercice comptable commencera à courir à compter de la constitution du Fonds, pour s'achever le 31 décembre 2015.

#### 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 attesté 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-LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du Fonds est assurée par Turenne 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, Caceis Fund administration.

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 18-LE DÉPOSITAIRE

Le Dépositaire est Caceis Bank France.

Le dépositaire assure les missions qui lui incombent en application des lois et règlements en vigueur ainsi que celles qui lui ont été contractuellement confiées par la société de gestion de portefeuille. Il doit notamment s'assurer de la régularité des décisions de la société de gestion de portefeuille. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la société de gestion, il en informe l'AMF.

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.

## ARTICLE 19-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 20-LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le Commissaire aux comptes est KPMG dont le siège social est sis 1,  
Cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex.

Il est désigné pour six (6) exercices, après accord de l'AMF, par l'organe de  
gouvernance de la Société de gestion.

Il certifie la régularité et la sincérité des comptes.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Le commissaire aux comptes est tenu de signaler dans les meilleurs délais  
à l'Autorité des marchés financiers tout fait ou toute décision concernant le  
FCPR agréé dont il a eu connaissance dans l'exercice de sa mission, de nature :

1) à constituer une violation des dispositions législatives ou réglementaires  
applicables à cet organisme et susceptible d'avoir des effets significatifs  
sur la situation financière, le résultat ou le patrimoine ;

2) à porter atteinte aux conditions ou à la continuité de son exploitation ;

3) à entraîner l'émission de réserves ou le refus de la certification des comptes.

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 sous sa responsabilité.

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

A la clôture de la liquidation, le Commissaire aux comptes établit un rapport  
sur les conditions de la liquidation ainsi que sur les opérations intervenues  
depuis la clôture de l'exercice précédent. Ce rapport est mis à la disposition  
des Porteurs de parts et doit être adressé à l'AMF par voie postale dans le  
mois qui suit son établissement ainsi qu'au Dépositaire.

Les honoraires du commissaire aux comptes 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.

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

*\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis*

ARTICLE 21-PRÉSENTATION, PARTYPES DE FRAIS ET COMMISSIONS RÉPARTIS EN CATEGORIES 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 2022 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	0,4863 %	Ce taux correspond aux droits d'entrée annualisés sur la durée de vie du Fonds (prorogations incluses).	Ce taux correspond aux droits d'entrée annualisés sur la durée de vie du Fonds (prorogations incluses).	3,900 %	Ces frais sont prélevés uniquement sur les souscriptions de parts A et A bis*. 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 en moyenne pas plus de 3,9 % du montant des souscriptions. Les droits d'entrée seront prélevés en une seule fois au moment de la souscription de chaque Porteur de Parts A et A bis*.	Distributeur
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	Frais de gestion : part du gestionnaire (incluant la rémunération rétrocédée au distributeur et détaillée ci-après)	3,3915 %		Montant total des souscriptions de parts A et A bis* 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 et A bis* telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) / Actif net.	3,400 %	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)	1,5960 %	Ce taux qui est un maximum varie en fonction des distributeurs. Ces frais pourront être prélevés pendant un nombre limité d'année déterminé dans le DIC1. 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.	Montant total des souscriptions de parts A et A bis* telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée).	1,600 %	Ce taux qui est un maximum varie en fonction des distributeurs.	Distributeur
	Frais récurrents de fonctionnement	0,5200 %	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 et A bis* 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 et A bis* telles que libérées dans le Fonds à leur valeur initiale (hors droits d'entrée) / Actif net.	0,52 %	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
Commission de constitution		0,1247 %	Les frais de constitution seront prélevés en une seule fois au moment de la constitution du Fonds mais sont ici annualisés conformément aux règles de calcul de l'article D214-80-6 du CMF.	Montant total des souscriptions de parts A et A bis* 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		0,2200 %	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	0,200 %	Ce taux correspond à une estimation des frais d'audit et autres générés par l'acquisition, le suivi et la cession de participations dans les entreprises ciblées du Fonds et notamment les Sociétés Innovantes.	Gestionnaire
Frais de gestion indirects		0,1705 %	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	0,155 %	Le montant de ces frais correspond généralement à 0,5% par an du montant investi dans l'OPCVM/FIA 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 et A bis\*, l'ensemble des frais à l'exception des frais revenant aux commercialisateurs sont supportés par tous les Porteurs de parts du Fonds.

Le Taux de frais moyens maximal est de 4,9130 %.

#### 21.1-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'éleveront au maximum à 3,92 % TTC du montant des souscriptions des Parts A, A bis\* et B 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 3,40 % nets de toutes taxes du montant des souscriptions des Parts A et A bis\* 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 1,6 % nets de taxes par an du montant des souscriptions des Parts A et A bis\* 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) 3,4 % nets de toutes taxes de l'Actif net ;
- (ii) 3,4 % nets de toutes taxes du montant des souscriptions des Parts A et A bis\* 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 au 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<sup>er</sup> janvier, au 1<sup>er</sup> avril, au 1<sup>er</sup> juillet, et au 1<sup>er</sup> 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 *pro rata 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 0,52 % TTC du montant des souscriptions des Parts A et A bis\* 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, 0,52 % du plus petit montant entre (i) l'Actif net et (ii) le montant des souscriptions des Parts A et A bis\* 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.

#### 21.2-Frais de constitution

Des frais de constitution d'un montant égal à 1 % TTC du montant total des Parts A et A bis\* 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.

#### 21.3-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 0,20 % 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).

#### 21.4-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/FIA 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/FIA cible ;
- des frais facturés directement à l'OPCVM/FIA 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/FIA (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/FIA, et devrait être d'au maximum 0,155 % de l'Actif net du Fonds en moyenne annuelle.

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

## 21.5-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 22-MODALITÉS SPÉCIFIQUES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE (« CARRIED INTEREST »)

DESCRIPTION DES PRINCIPALES RÈGLES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE (« 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, A bis* et B	100 %

## TITRE 5

# OPERATIONS DE RESTRUCTURATION ET ORGANISATION DE LA FIN DE VIE DU FONDS

## ARTICLE 23-FUSION-SCISSON

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 24-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.

### 24.1-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.

### 24.2-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 R214-56 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 70 % défini à l'article L214-30 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 Innovant peut ne plus être respecté par le Fonds.

## ARTICLE 25-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 26 - LIQUIDATION

En cas de dissolution, la Société de gestion ou le dépositaire, avec son accord, assume les fonctions de liquidateur : à défaut, le liquidateur est désigné en justice à la demande de toute personne intéressée.

Le liquidateur est investi, 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.

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

\*Au regard de l'article 9.1, on entend par Parts A et Parts A bis les parts souscrites aux périodes respectives de commercialisation et de souscription A bis

**ARTICLE 27-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 ou, le cas échéant, accord du Dépositaire et des Porteurs de parts selon les modalités conformes à la réglementation en vigueur, en particulier la Section II de l'instruction n°2011-22 du 21 décembre 2011 de l'AMF, telle qu'amendée, 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 28-CONTESTATION-ÉLECTION 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.

**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. Ses missions sont décrites à l'article 18.

**Dernier jour de souscription**

Désigne le dernier jour de la Période de Souscription A bis soit en principe le 31 décembre 2015, 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.

**FIA**

Fonds d'investissement alternatif.

**FIP**

Désigne un ou des fonds d'investissement alternatif(s).

**FCPR**

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

**Fonds**

Désigne le Fonds Communs de Placement dans l'Innovation dénommé FCPI Top Gazelles 2015 régi par l'article L214-30 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).

**OPCVM**

Organisme de placement en valeurs mobilières.

**Parts A et A bis**

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 d'investissement**

Désigne la période pendant laquelle le Fonds investit et qui est plus amplement décrite à l'article 3.b) (i).

**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 et d'une durée de quatorze (14) mois.

**Période de Souscription A bis**

Désigne la période à compter de la constitution du Fonds et pendant laquelle la souscription des parts A bis 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, A bis ou B.

**Prestations de Services**

Est défini à l'article 5.d).

**Quota Innovant**

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<sup>er</sup> - 1 de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985 portant diverses dispositions d'ordre économique et financier.

**Société de gestion :**

Turenne capital Partenaires, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP99038, société anonyme au capital de 547 520 euros, dont le siège social est situé 9 rue de Téhéran, à Paris (75008), immatriculée au RCS de Paris sous le n° 428 167 910.

**Sociétés Innovantes**

Désigne les sociétés éligibles au Quota Innovant.

**Valeur liquidative :**

Désigne la valeur de chaque Part A, A bis 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).



Siège social : 9 rue de Téhéran - 75008 Paris  
Société par actions simplifiée à directeur et conseil de surveillance  
Capital social : 547 520 euros  
RCS Paris B 428 167 910  
N° d'agrément AMF : GP99038