INNOVERIS V

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

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

REGLEMENT

Société de Gestion
Viveris Management
6, allées Turcat Mery
13008 Marseille

Dépositaire
CACEIS BANK
1-3 place Valhubert
75013 Paris

IL EST CONSTITUE A L'INITIATIVE DE :

La Société Viveris Management,

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

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

Exerçant les fonctions de SOCIETE DE GESTION

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

D'UNE PART

ET

La Société CACEIS BANK,

Société anonyme au capital de 310.000.000 euros, ayant son siège social 1-3 place Valhubert à PARIS 75013, identifiée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722,

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

Exerçant les fonctions de DEPOSITAIRE

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

D'AUTRE PART

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

régi par le livre II Titre I Chapitre IV et par le Livre II Titre III Chapitre I du Code Monétaire et Financier, et plus particulièrement par l'article L. 214-41, les textes d'application de la loi n° 88-1201 du 23 décembre 1988 ainsi que par le présent règlement (ci-après désigné le « **Règlement** »).

AVERTISSEMENT DE L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS

L'Autorité des Marchés Financiers appelle l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) dont l'actif doit être investi à hauteur de 60% au moins dans des sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou qui en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France, présentant un caractère innovant, ayant moins de 500 salariés et dont le capital n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale.

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

Le Fonds est placé sous le régime fiscal des Fonds Communs de Placement dans l'Innovation conformément à l'article 199 terdecies-0 A VI du Code Général des Impôts. Il est commercialisé par toute(s) entreprise(s) du Groupe Caisse d'Epargne habilitée(s) à cet effet par la Société de Gestion (ci-après le(s) « **Distributeur(s)** »).

Lorsque vous souscrivez des parts A de ce FCPI, vous devez tenir compte des éléments suivants :

- ce fonds s'adresse à deux catégories distinctes d'investisseurs : les souscripteurs de parts de catégorie A, personnes physiques et les souscripteurs de parts de catégorie B, personnes morales
- le partage des produits et plus-values réalisés par le fonds varie en fonction du taux de rendement qu'il a atteint :
 1. si le taux de rendement est compris **entre 0 et 10%**, les porteurs de parts B se voient attribuer 36% des produits et plus values nets alors qu'ils n'ont versé que 25% du montant total des souscription
 2. si le taux de rendement est **supérieur à 10%**, les porteurs de parts B voient cette part réduite à 18% des produits et plus values nets

Chaque souscripteur de parts A dispose d'une option de rachat de ses parts pour un montant égal à leur prix de souscription hors droit d'entrée, diminué des sommes ou valeurs réparties par le fonds, au profit de ces parts rachetées, avant l'exercice de l'offre de rachat, sous réserve :

- de la conservation des parts pendant toute la durée du fonds, soit 8 ans ;
- de l'exercice de l'option pendant un délai allant du 2 janvier 2013 au 30 juin 2013.

Cette option s'adresse uniquement aux personnes physiques ayant souscrit des parts A à la création du Fonds, ou à leurs ayants-droit, et ne peut faire l'objet d'aucune cession.

TABLE DES MATIERES

TITRE I	6
DENOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DUREE	6
ARTICLE 1 - DENOMINATION	6
ARTICLE 2 - ORIENTATION DE LA GESTION	6
2.1 Les placements	6
2.1.1 Part de l'actif (60% au moins) du Fonds soumise aux critères d'innovation	6
2.1.2 Part de l'actif (40% au plus) du Fonds non soumise aux critères d'innovation	7
2.2 Principes et règles mis(es) en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts	7
2.2.1 Répartition des investissements entre les différents portefeuilles de titres gérés par la Société de Gestion	7
2.2.2 Co-investissements avec les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion	8
2.2.3 Co-investissements avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989	8
2.2.4 Transferts de participations entre le Fonds et des entreprises liées à la Société de Gestion au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989	9
2.2.5 Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989	10
2.2.6 Information des porteurs de parts	10
2.3 Contraintes légales et réglementaires de composition de l'actif du Fonds	10
2.3.1 Quotas et ratios	10
2.3.2 Mode de calcul des quotas et ratios	12
2.3.3 Contraintes juridiques et fiscales relatives aux porteurs de parts	13
ARTICLE 3 - DUREE	14
TITRE II	14
ACTIFS ET PARTS	14
ARTICLE 4 - CONSTITUTION DU FONDS	14
ARTICLE 5 - COMPOSITION DE L'ACTIF	15
ARTICLE 6 - PARTS DE COPROPRIETE	15
6.1 Forme des parts	15
6.2 Catégories de parts	15
6.3 Nombre et valeur des parts	16
6.4 Droits attachés aux parts	16
6.4.1 Droits respectifs de chaque catégorie de parts	16
6.4.2 Ouverture des droits attachés à chaque catégorie de parts : ordre de priorité	18
ARTICLE 7 - SOUSCRIPTION - LIBERATION DES PARTS	19
7.1 Période de souscription et libération	19
7.2 Droits d'entrée et commission de constitution	20
ARTICLE 8 - GARANTIE OFFERTE AUX SOUSCRIPTEURS PORTEURS DE PARTS DE CATEGORIE A	20
ARTICLE 9 - CESSIONS DE PARTS	20
ARTICLE 10 - RACHATS DE PARTS PAR LE FONDS	21
10.1 Conditions dans lesquelles le rachat est possible	21
10.2 Forme des demandes de rachat	21
10.3 Paiement des parts rachetées	21
TITRE III	22
VALORISATION DES PARTS	22

ARTICLE 11 - EVALUATION DES ACTIFS	22
11.1 Investissements non cotés ou cotés sur un marché non réglementé	22
11.2 Investissements cotés sur un marché réglementé	23
11.3 Investissements dans d'autres OPCVM	24
ARTICLE 12 - VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS	24
TITRE IV	25
ORGANISATION DU FONDS	25
ARTICLE 13 - LA SOCIETE DE GESTION	25
ARTICLE 14 - LE DEPOSITAIRE	26
ARTICLE 15 - LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	27
ARTICLE 16 - LE COMITE CONSULTATIF	27
ARTICLE 17 - INFORMATION DES PORTEURS DE PARTS	28
TITRE V	29
FRAIS DE GESTION	29
ARTICLE 18 - FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS	29
18.1 Rémunération de la Société de Gestion	29
18.2 Rémunération du Dépositaire	29
18.3 Rémunération du Commissaire aux comptes	30
18.4 Rémunération du délégué de la gestion comptable	30
18.5 Autres frais	30
TITRE VI	31
COMPTES ET RAPPORT DE GESTION	31
ARTICLE 19 - EXERCICE COMPTABLE	31
ARTICLE 20 - DOCUMENTS DE FIN D'EXERCICE	31
ARTICLE 21 - REVENUS DISTRIBUABLES	31
ARTICLE 22 - REPORT A NOUVEAU	32
ARTICLE 23 - DISTRIBUTION D'AVOIRS EN ESPECES OU EN TITRES	32
ARTICLE 24 - INDISPONIBILITE DES SOMMES OU VALEURS EVENTUELLEMENT REPARTIES DANS UN DELAI DE CINQ ANS	33
TITRE VII	33
FUSION - SCISSION -	33
PRE LIQUIDATION – DISSOLUTION - LIQUIDATION -	33
MODIFICATIONS DU REGLEMENT - CONTESTATIONS	33
ARTICLE 25 - FUSION - SCISSION	33
ARTICLE 26 – PRE-LIQUIDATION	33
ARTICLE 27 - DISSOLUTION	34
ARTICLE 28 - LIQUIDATION	34
ARTICLE 29 - MODIFICATIONS DU REGLEMENT	35
ARTICLE 30 - CONTESTATIONS	35

TITRE I

DENOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DUREE

ARTICLE 1 - DENOMINATION

Le Fonds a pour dénomination :

INNOVERIS V

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

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

ARTICLE 2 - ORIENTATION DE LA GESTION

2.1 Les placements

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

- **Orientation des investissements**

Le Fonds a vocation en particulier à prendre principalement des participations minoritaires non cotées, y compris sous forme d'avances en compte courant que la réglementation en vigueur lui permet d'acquérir, dans de petites et moyennes entreprises de moins de 500 salariés répondant aux critères du Quota d'Investissement de 60% défini au paragraphe 2.3.1 a) ci-après.

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

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

- **Zone géographique d'investissement**

Les investissements seront notamment réalisés dans des sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'Union Européenne, et plus particulièrement en France.

- **Stade d'investissement**

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

- **Secteurs d'investissement**

Aucune spécialisation par secteur d'activité ne sera retenue.

- Montant unitaire des investissements

Le montant unitaire initial des investissements réalisés par le Fonds sera de préférence compris entre 1 et 2 millions d'euros et, en tout état de cause, limité à 10% des souscriptions du Fonds, et ne pourra en aucun cas permettre au Fonds de disposer d'une participation majoritaire dans le capital des sociétés dans lesquelles il investira, le seuil de 35% des droits de vote étant un plafond d'investissement.

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

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

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

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

L'objectif de la Société de Gestion est de privilégier une gestion prudente de la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation en vue de protéger les actifs du Fonds. Cette part de l'actif sera donc principalement investie en parts ou actions d'OPCVM ou FIA monétaires et obligataires.

Toutefois, si le contexte économique est favorable à une gestion plus dynamique, la Société de Gestion pourra orienter la gestion de la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation vers une recherche de valorisation plus dynamique en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA actions et obligations ou en titres cotés (négociés sur tous marchés réglementés français et étrangers) avec une exposition au « risque action » de 25% de cette part de l'actif du Fonds. En conséquence, en cours de vie du Fonds, la Société de Gestion s'efforcera d'orienter sa politique d'investissement pour la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'investissement d'innovation en fonction de l'évolution des marchés.

Accessoirement, la Société de Gestion pourra, en vue de réaliser son objectif de gestion, investir dans tout type d'instruments financiers à terme ou optionnels autorisés par la réglementation (notamment les contrats à terme sur effets, valeurs mobilières, indices ou devises, y compris les instruments équivalents donnant lieu à un règlement en espèce, les contrats à terme sur taux d'intérêt, les contrats d'échanges ou swaps, les contrats d'option, à l'exception des contrats sur marchandises et denrées) négociés sur des marchés réglementés français et étrangers. La Société de Gestion exclut tout investissement dans des « hedges funds ».

Le Fonds pourra éventuellement investir dans des sociétés non parties à l'Union Economique Européenne et, en ce cas, supportera un risque de change.

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

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

La Société de Gestion gère actuellement les FCPI Innoveris (Innoveris Compartiment 1 et 2), Innoveris III, Innoveris IV, le FCPR à procédure allégée Alyseventure, et le FIP Néovéris 1. Elle a par ailleurs vocation à constituer courant 2004 un autre FIP (Néovéris 2) dont elle assurera directement la gestion, ainsi que deux autres FIP pour chacun desquels elle a conclu une convention avec une autre société de gestion locale pour l'assister dans la gestion de la part de l'actif soumise aux critères d'investissement régional de proximité (FIP GALIA PME 1 et MIDI CAPITAL 2004).

Les deux compartiments du FCPI Innoveris ne sont plus en phase d'investissement depuis le 31 décembre 2003, mais ils peuvent réaliser des apports de fonds complémentaires dans des sociétés de leur portefeuille ou, exceptionnellement, réaliser de nouveaux investissements si cela s'avère nécessaire du fait des contraintes légales et réglementaires de quotas et ratios auxquelles ils sont soumis.

Innoveris III ne sera plus en phase d'investissement à compter du 31 décembre 2004, mais pourra réaliser des apports de fonds complémentaires dans des sociétés de son portefeuille ou, exceptionnellement, réaliser de nouveaux investissements si cela s'avère nécessaire du fait des contraintes réglementaires de quotas et ratios auxquelles il est soumis.

Innoveris IV est actuellement en phase d'investissement et ce jusqu'au 31 décembre 2005. Il investit préférentiellement dans des sociétés innovantes ayant leur siège dans un Etat de l'Union Européenne pour un montant unitaire compris entre 1 et 2 millions d'euros.

Alyseventure est pour sa part dédié aux entreprises domiciliées dans les DOM-TOM.

Néovéris 1 et Néovéris 2 sont deux FIP dédiés aux petites et moyennes entreprises des régions Provence-Alpes-Côte-d'Azur, Languedoc-Roussillon et Rhône-Alpes (régions du Grand Delta Rhodanien).

Enfin, en application de chacune des deux conventions conclues concernant la gestion de la part de l'actif soumise aux critères d'investissement régional de proximité du FIP GALIA PME 1 et de MIDI CAPITAL 2004, la Société de Gestion n'a pas vocation à prendre l'initiative de faire participer ou non ces deux FIP à des dossiers d'investissement.

Les dossiers d'investissement seront répartis par la Société de Gestion entre les différents portefeuilles qu'elle gère, en tenant compte de leur politique d'investissement respective. Les dossiers d'investissement dans les sociétés non cotées seront affectés en priorité au Fonds, à Innoveris IV, Néovéris 1 et Néovéris 2, sous réserve de leurs critères préférentiels d'intervention et de la nécessité de respecter les contraintes légales et réglementaires de quotas et ratios qui leur sont applicables.

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

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

Les salariés et/ou dirigeants de la Société de Gestion s'interdisent tout co-investissement aux côtés du Fonds à l'exception du droit pour la Société de Gestion d'acquérir les titres nécessaires à la représentation du Fonds dans les organes de direction ou de contrôle des sociétés en portefeuille.

2.2.3 Co-investissements avec d'autres structures gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989

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

- Co-investissements au même moment

Le Comité Consultatif du Fonds, visé à l'article 16 du Règlement, sera obligatoirement saisi préalablement à toute décision de co-investissement aux côtés d'autres structures d'investissement

gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989.

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

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

Le Fonds ne pourra participer à une opération d'apport en fonds propres complémentaires au profit d'une entreprise dans laquelle d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou des entreprises qui lui sont liées détiennent une participation, que si un ou plusieurs investisseurs tiers participent au nouveau tour de table de manière significative. Dans ce cas, la participation du Fonds à l'opération sera subordonnée à sa réalisation dans des conditions équivalentes (notamment de prix) à celles applicables audit tiers (quand bien même les volumes seraient différents).

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

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

- Désinvestissement faisant suite à un co-investissement

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

En cas de cession par le Fonds d'une participation acquise aux côtés d'autres structures d'investissement gérées par la Société de Gestion ou d'entreprises qui lui sont liées, il conviendra également de respecter le principe des conditions de cession équivalentes (quand bien même les volumes seraient différents), dès lors que chaque structure ou entreprise ayant co-investi se désengage au même moment. Toutefois, si des garanties d'actif ou de passif sont consenties par certaines des structures d'investissement ou entreprises ayant co-investi, les conditions de prix pourront ne pas être identiques afin de tenir compte du fait que le Fonds et les autres FIP et FCPI gérés par la Société de Gestion ne peuvent consentir de telles garanties.

2.2.4 Transferts de participations entre le Fonds et des entreprises liées à la Société de Gestion au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989

Conformément à l'article 10.V du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989, les transferts de participations détenues depuis moins de douze mois sont autorisés entre le Fonds et une entreprise liée à la Société de Gestion.

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

Si tel venait à être le cas ultérieurement, l'identité des participations transférées, leur coût d'acquisition et la méthode d'évaluation de leur cession, contrôlée par un expert indépendant sur rapport du

Commissaire aux comptes du Fonds, seront mentionnés dans le rapport annuel de gestion du Fonds relatif à l'exercice au titre duquel seront intervenus les transferts.

S'agissant des transferts de participations détenues depuis plus de douze mois par le Fonds, ceux-ci sont en principe interdits sous réserve de ce qui est prévu à l'article 26 du Règlement.

2.2.5 Prestations de services assurées par la Société de Gestion et/ou des entreprises qui lui sont liées au sens du décret n° 89-623 du 6 septembre 1989

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

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

Le montant net des factures relatives aux prestations de services éventuellement réalisées par la Société de Gestion au profit de sociétés du portefeuille du Fonds viendront en diminution de la commission de gestion prévue à l'article 18.1 du Règlement au prorata de la participation en fonds propres et quasi fonds propres détenue par le Fonds dans ces sociétés bénéficiaires des prestations.

2.2.6 Information des porteurs de parts

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

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

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

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

2.3.1 Quotas et ratios

a) Conformément aux articles L. 214-36 et L. 214-41 du Code Monétaire et Financier, le Fonds est un fonds commun de placement à risques dont l'actif doit être constitué, au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant celui de sa constitution, et jusqu'à sa date d'entrée en période de pré-liquidation telle que définie à l'article 26 du Règlement, pour 60% au moins (ci-après désigné le « **Quota d'Investissement de 60%** ») :

(i) de valeurs mobilières ou parts de sociétés à responsabilité limitée ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur Etat de résidence,

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

étant précisé que les valeurs mobilières, parts ou avances en compte courant visées aux (i) et (ii) prises en compte pour le calcul du Quota d'Investissement de 60% devront être émises par (ou consenties à) des sociétés :

^{1°/} qui ne sont pas admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger, ou, si leurs titres sont détenus depuis cinq ans au plus, sont admises aux négociations sur l'un des marchés réglementés de valeurs de croissance de l'Espace économique européen ou un compartiment de valeurs de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du ministre chargé de l'économie,

^{2°/} qui ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne, sont passibles de l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si leur activité était exercée en France,

^{3°/} qui comptent moins de 500 salariés,

^{4°/} dont le capital n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale, lesquels liens sont réputés exister lorsque l'une détient directement ou par personne interposée la majorité du capital social de l'autre ou y exerce de fait le pouvoir de décision, ou bien lorsqu'elles sont placées l'une et l'autre dans les conditions qui précèdent sous le contrôle d'une même tierce société,

^{5°/} et enfin, qui remplissent l'une des conditions suivantes :

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

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

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

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

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

- i. plus de 35% du capital ou des droits de vote d'un même émetteur, à moins que cette prise de participation ne découle d'une clause « sanction » ;
- ii. plus de 20% du montant total des titres ou droits et des engagements contractuels de souscription d'une même Entité Etrangère, ou d'un même FCPR bénéficiant d'une procédure allégée ;
- iii. plus de 10% des actions ou parts d'un OPCVM ou d'un FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2, du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-

section 3 de la section 2 du chapitre IV du titre Ier du livre II du Code monétaire et financier, ne relevant pas du 2° du II de l'article L. 214-28

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

2.3.2 Mode de calcul des quotas et ratios

En application de l'article L. 214-41 du Code Monétaire et Financier et du décret n°89-623 du 6 septembre 1989.

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

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

- diminué des frais payés par prélèvements sur les souscriptions, tel que prévu par le Règlement ;
- diminué des rachats de parts demandés par les porteurs et réalisés conformément au Règlement et aux dispositions du 7 de l'article L. 214-36 du Code Monétaire et Financier ;
- et augmenté des sommes réinvesties par les porteurs de parts en exécution de l'obligation de remploi prévue à l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts.

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

- lorsqu'une société, dont les titres ou droits sont inclus dans le Quota d'Investissement de 60%, fait l'objet d'une liquidation judiciaire, les titres ou droits annulés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant cinq ans à compter du jugement de clôture de liquidation ;
- lorsque des titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement de 60% font l'objet d'une cession, les titres ou droits cédés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant une durée de deux ans à compter de la date de la cession ; au-delà de ce délai, lorsque le Fonds procède à une distribution ou à un rachat de parts à hauteur du produit de la cession, le montant de la distribution ou du rachat, qui n'a pas été déduit au titre du 2.3.2 a) (i) ci-dessus, est déduit du dénominateur dans la limite du prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits cédés ;
- lorsque des titres ou droits reçus en échange de titres ou droits inclus dans le Quota d'Investissement de 60% ne sont pas eux-mêmes éligibles à ce quota, les titres ou droits remis à l'échange sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pendant deux ans à compter de la date de l'échange ou jusqu'à la fin de la période pendant laquelle la Société de Gestion s'est engagée à conserver les titres ou droits dans l'actif du Fonds si cette durée est supérieure ;
- lorsque des titres d'une société détenus par le Fonds sont admis aux négociations sur un marché réglementé, ils continuent à être pris en compte dans le Quota d'Investissement de 60 % pendant une durée de cinq ans à compter de leur admission.

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

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

(ii) Au numérateur :

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

2.3.3 Contraintes juridiques et fiscales relatives aux porteurs de parts

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

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

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

Toutefois, les personnes physiques pourront céder leurs parts avant l'expiration du délai de cinq ans sans perdre le bénéfice de leur réduction d'impôt, en cas de licenciement, invalidité (deuxième et troisième catégorie prévues à l'article L 341-4 du Code de la Sécurité Sociale) ou décès du porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Enfin, les porteurs de parts qui souhaitent bénéficier du régime fiscal de faveur sur les distributions prévues à l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts devront s'engager à réinvestir, comme prévu à l'article 24 du Règlement, toutes les sommes ou valeurs qui pourraient leur être exceptionnellement réparties par le Fonds dans les cinq ans à compter de leur souscription.

(i) Afin de faire bénéficier les porteurs de parts qui le souhaitent de ce régime fiscal de faveur des FCPR, l'actif du Fonds devra être composé à hauteur de 50% (le « quota fiscal de 50% ») au moins de :

- valeurs mobilières donnant accès directement ou indirectement au capital de sociétés qui ne sont pas admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger, ou qui sont admises aux négociations sur l'un des marchés réglementés de valeurs de croissance de

l'Espace Economique Européen ou un compartiment de valeurs de croissance de ces marchés, ou

- titres participatifs, ou
- parts de sociétés à responsabilité limitée ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur Etat de résidence,

émis par des sociétés ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne, qui exercent une activité mentionnée à l'article 34 du Code Général des Impôts et qui sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou qui en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

(ii) Sont également pris en compte pour le calcul du quota fiscal de 50 % susvisé :

- les titres de sociétés holdings ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne, dont les actions ou parts ne sont pas admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger qui sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou qui en seraient passibles dans les mêmes conditions si leur activité était exercée en France, et qui ont pour objet exclusif de détenir des participations :
 - soit dans des sociétés qui répondent aux conditions définies au (i) ci-dessus ;
 - soit dans des sociétés elles-mêmes holdings qui répondent aux conditions mentionnées au premier alinéa du présent (ii) et qui ont pour objet exclusif de détenir des participations dans des sociétés qui répondent aux conditions définies au (i) ci-dessus.
- les droits représentatifs de placements financiers dans des entités répondant aux conditions du 2.3.1 b) (iii) ci-dessus (notamment, fonds commun de placement à risques ou « Limited Partnership »), à concurrence du pourcentage d'investissement direct - en capital et compte courant - de l'actif de ces entités dans des titres pris en compte pour le calcul du quota fiscal de 50%.
- les avances en comptes courant consenties à des sociétés prises en compte pour le calcul du quota fiscal de 50% (dans la limite de 15% de l'actif du Fonds).

ARTICLE 3 - DUREE

La durée du Fonds sera de huit ans à compter de la date de clôture de la dernière période de souscription, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'article 27 du Règlement.

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

TITRE II

ACTIFS ET PARTS

ARTICLE 4 - CONSTITUTION DU FONDS

En application des dispositions de l'article 8 du Décret n° 89-624 du 6 septembre 1989, le montant minimum des actifs que le Fonds devra réunir lors de sa constitution est de 400.000 euros.

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

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

ARTICLE 5 - COMPOSITION DE L'ACTIF

Le Fonds recueillera auprès des porteurs de parts de catégorie A et de catégorie B un montant de souscription maximum de 30 millions d'euros.

Par ailleurs, le Fonds recueillera auprès des porteurs de parts de catégorie C un montant de souscription maximum de 14.400 euros.

ARTICLE 6 - PARTS DE COPROPRIETE

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

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

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

La souscription ou l'acquisition de parts du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au Règlement, lequel peut être modifié conformément à l'article 29 ci-après.

6.1 Forme des parts

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

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

Cette inscription comprend :

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

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

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

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

6.2 Catégories de parts

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

- des parts de catégorie A, souscrites par des personnes physiques ;

- des parts de catégorie B, souscrites par des personnes morales de droit public ou privé, françaises ou étrangères, des OPCVM, des FIA ou toute autre structure dénuée de la personnalité juridique ;
- des parts de catégorie C, souscrites par la Société de Gestion, les membres de l'équipe de gestion et toute personne physique ayant contribué à la constitution du Fonds ou qui apporte au Fonds une expertise technique spécifique.

En outre, conformément à l'article 24 du Règlement, la Société de Gestion pourra procéder à l'émission de parts de catégorie A pour les besoins exclusifs de l'obligation fiscale de emploi (ci-après désignées les « **Parts A de Emploi** ») qui incombe aux personnes physiques ayant pris l'engagement de satisfaire aux dispositions de l'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts pour bénéficier du régime fiscal de faveur. La Société de Gestion pourra émettre des fractions de parts, notamment à cette occasion.

6.3 Nombre et valeur des parts

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie A est de 800 euros. Il sera émis au plus 30.000 parts de catégorie A (soit 24 millions d'euros de souscription au maximum). La souscription minimum est d'une part de catégorie A.

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

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie B est de 800 euros. Il sera émis au plus 7.500 parts de catégorie B (soit 6 millions d'euros de souscription au maximum). La souscription minimum est d'une part de catégorie B.

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

Il sera émis huit (8) parts de catégorie A pour deux (2) parts de catégorie B, soit 80% de parts de catégorie A et 20% de parts de catégorie B.

La valeur nominale d'origine d'une part de catégorie C est de 800 euros. Il sera émis entre 9 et 18 parts de catégorie C correspondant à un montant compris entre 7.200 euros et 14.400 euros. Les titulaires de parts de catégorie C souscriront donc 0,05 % au maximum du montant total des souscriptions. La souscription minimum est d'une part de catégorie C.

Les porteurs de parts de catégorie C ont vocation à percevoir, après que le nominal des parts de catégorie A et de catégorie B aura été remboursé, leur montant souscrit et libéré majoré de 10% des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds tels que définis à l'article 6.4.1 d) ci-dessous.

Dans l'hypothèse où les porteurs de parts de catégorie A et de catégorie B ne percevraient pas au minimum le montant nominal libéré de leurs parts, les porteurs de parts de catégorie C perdront la totalité de leur investissement dans ces parts de catégorie C.

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

6.4 Droits attachés aux parts

6.4.1 Droits respectifs de chaque catégorie de parts

a) Les parts de catégorie A et de catégorie B ont vocation à percevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.2 ci-après, en une ou plusieurs fois, une somme correspondant à leur montant souscrit et libéré, augmenté de 90% des Produits Nets et Plus Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds (ci-après la « **Quote-part de 90%** »).

La Quote-part de 90% est répartie entre les parts de catégorie A et les parts de catégorie B ainsi qu'il suit :

- (i) **Si le taux de rendement global du Fonds est supérieur à 10%**, la Quote-part de 90% sera répartie entre les parts de catégorie A et les parts de catégorie B à concurrence respectivement de 80 % et 20 % de son montant.

Dans ce cas, les parts de catégorie A ont vocation à percevoir 72% des Produits Nets et Plus-values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds, et les parts de catégorie B ont vocation à percevoir 18% des Produits Nets et Plus-values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds.

- (ii) **Si le taux de rendement global du Fonds est positif mais inférieur ou égal à 10% :**

- **Les parts de catégorie B** ont vocation à percevoir une fraction de la Quote-part de 90% correspondant au double du pourcentage que représente le montant total souscrit au titre des parts de catégorie B par rapport au montant total souscrit au titre des parts de catégorie A et de catégorie B réunies.

Ainsi, les parts de catégorie B ont vocation à percevoir 40% de la Quote-part de 90%.

Cependant, en aucun cas, la Quote-part de 90% revenant aux parts de catégorie B ne pourra représenter un montant représentatif d'un taux de rendement par part de catégorie B supérieur à 10% du montant souscrit libéré au titre de chaque part de catégorie B.

Le taux de rendement maximum des parts de catégorie B est en effet plafonné à 10% lorsque le taux de rendement global du Fonds est inférieur ou égal à 10%.

- **Les parts de catégorie A** ont vocation à percevoir 60% de la Quote-part de 90%.

Dans ce cas, les parts de catégorie A ont vocation à percevoir 54% des Produits Nets et Plus-values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds, et les parts de catégorie B ont vocation à percevoir 36% des Produits Nets et Plus-values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds.

Cependant, en cas de plafonnement du droit des parts de catégorie B comme indiqué ci-dessus (droit à un taux de rendement maximum plafonné à 10%), alors la Quote-part de 90% revenant aux parts de catégorie A pourra être supérieure à 54% des Produits Nets et Plus-values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds.

Ce droit différencié consenti aux parts de catégorie B sur les Produits Nets et Plus Values Nettes du Fonds est la contrepartie du droit des parts de catégorie A à être remboursées de leur valeur nominale en cas de répartition d'actifs avant les parts de catégorie B.

En effet, **les porteurs de parts de catégorie B perdront la totalité de leur investissement, de même que les porteurs de parts de catégorie C, si les porteurs de parts de catégorie A ne sont pas intégralement remboursés du montant nominal de leurs parts.**

- b) Les parts de catégorie C** ont vocation à percevoir, dans l'ordre de priorité défini au paragraphe 6.4.2 ci-après, en une ou plusieurs fois, une somme correspondant à leur montant souscrit et libéré augmenté de 10 % des Produits Nets et Plus Values Nettes du Fonds non affectés à l'amortissement de l'ensemble des parts du Fonds.

- c) Les Parts A de Remploi :** si, par exception au principe de non-distribution pendant le délai de cinq ans énoncé aux articles 21 et 23 ci-après, de telles parts devaient être émises, elles auront vocation à être remboursées pour un montant égal à leur prix d'émission. Les Parts A de Remploi ainsi émises n'auront aucun autre droit sur les Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds.

d) Définitions :

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

- des bénéfiques ou pertes d'exploitation, à savoir la différence entre les produits (intérêts, dividendes, et tous produits autres que des produits de cession) et les charges (notamment

honoraires de la Société de Gestion, honoraires du Dépositaire, honoraires du Commissaire aux comptes, frais de banque, frais d'investissement et tous autres frais relatifs à la gestion du Fonds tels que définis à l'article 18 du Règlement), constatés depuis la constitution du Fonds jusqu'à la date du calcul ;

- des plus ou moins-values réalisées sur la cession des investissements du portefeuille du Fonds depuis sa constitution jusqu'à la date du calcul ;
- des plus ou moins-values latentes sur les investissements du portefeuille du Fonds, ces plus ou moins-values latentes étant déterminées à la date de calcul sur la base de la valorisation des actifs évaluée conformément à l'article 11 du Règlement.

Pour l'application du Règlement, le « **taux de rendement global du Fonds** » est le pourcentage égal à :

- La différence entre :
 - l'Actif Net du Fonds, tel que défini à l'article 12 ci-après, majoré du montant total des distributions de toute nature (y compris par voie de rachat) versées aux porteurs de parts depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul, et
 - le montant total libéré des souscriptions de parts de catégorie A, de catégorie B et de catégorie C reçu par le Fonds depuis sa constitution jusqu'au jour du calcul.
- Divisée par le montant total libéré des souscriptions reçues par le Fonds depuis sa constitution jusqu'au jour du calcul, multiplié par le nombre d'années écoulées depuis la date de constitution du Fonds au cours desquelles ces souscriptions sont restées libérées et non remboursées aux porteurs de parts (toute période inférieure à une année entière étant calculée prorata temporis).
- Multipliée par cent (100).

Pour l'application du Règlement, le « **taux de rendement des parts de catégorie B** » est le pourcentage égal à :

- La différence entre :
 - La valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie B, telle que définie à l'article 12 ci-après, majorée du montant total des distributions de toute nature (y compris par voie de rachat) versées aux porteurs de parts de catégorie B depuis la constitution du Fonds jusqu'au jour du calcul, et
 - le montant total libéré des souscriptions de parts de catégorie B reçu par le Fonds depuis sa constitution jusqu'au jour du calcul.
- Divisée par le montant total libéré des souscriptions de parts de catégorie B reçues par le Fonds depuis sa constitution jusqu'au jour du calcul, multiplié par le nombre d'années écoulées depuis la date de constitution du Fonds au cours desquelles ces souscriptions sont restées libérées et non remboursées aux porteurs de parts de catégorie B (toute période inférieure à une année entière étant calculée prorata temporis).
- Multipliée par cent (100).

Pour l'application du Règlement, le « **taux de rendement par part de catégorie B** » est le taux de rendement des parts de catégorie B divisé par le nombre de parts B émises par le Fonds.

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

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

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

- en second lieu, et dès lors que les parts de catégorie A auront reçu l'intégralité de leur droit ci-dessus, les porteurs de parts de catégorie B à concurrence d'une somme égale aux montants qu'ils ont souscrits et libérés,
- en troisième lieu, et dès lors que les parts de catégorie A et de catégorie B auront reçu l'intégralité de leur droit respectif ci-dessus, les porteurs de parts de catégorie C à concurrence d'une somme égale aux montants qu'ils ont souscrits et libérés,
- le solde sera réparti comme indiqué au paragraphe 6.4.1 a) ci-dessus entre les porteurs de parts de catégorie A et de catégorie B à hauteur de 90%, et les porteurs de parts de catégorie C à hauteur de 10% ;
- à l'issue d'une période de cinq ans à compter de l'émission des parts de catégorie A dont elles sont issues, les Parts A de Remploi, s'il en existe, seront remboursées prioritairement pour un montant égal à leur prix d'émission ;
- de même, à l'issue d'une période de cinq ans à compter de l'émission des parts de catégorie A, les avances en comptes courants des porteurs de parts ayant voulu satisfaire à l'obligation fiscale de remploi selon cette modalité, seront remboursées prioritairement à toute répartition.

La valeur du Fonds, pour la détermination de la valeur liquidative des parts telle que définie à l'article 12 du Règlement, est attribuée à chaque catégorie de parts, dans le respect des principes figurant au présent article 6.4.

ARTICLE 7 - SOUSCRIPTION - LIBERATION DES PARTS

7.1 Période de souscription et libération

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

Les demandes de souscription de parts de catégorie A et de catégorie B seront prises en compte par la Société de Gestion ou les Distributeurs jusqu'au 23 décembre 2004 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie A seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

La période de souscription des parts de catégorie A et de catégorie B pourra être prorogée après information du Dépositaire, à condition toutefois que la nouvelle date de clôture ne soit pas postérieure au 31 décembre 2004.

Un système informatique de gestion centralisée des souscriptions permettra de connaître instantanément le nombre de parts de catégorie A et de catégorie B souscrites, et en conséquence de connaître le nombre de parts de catégorie A et de catégorie B pouvant être souscrites dans le respect du rapport de huit parts de catégorie A pour deux parts de catégorie B. Le 23 décembre 2004 à 12 H au plus tard, la Société de Gestion identifiera le nombre définitif de parts de catégorie A et de catégorie B pouvant être souscrites les unes par rapport aux autres et rejettera les dernières demandes de souscription excédentaires.

La période de souscription des parts de catégorie B pourra être clôturée par anticipation, c'est-à-dire avant le 23 décembre 2004, dès lors que les demandes de souscription de parts de catégorie B reçues avant cette date auront atteint 6 millions d'euros. De même la période de souscription des parts de catégorie A pourra être clôturée par anticipation, c'est-à-dire avant le 23 décembre 2004, dès lors que les souscriptions des parts de catégorie B seront égales à 6 millions d'euros et que les demandes de souscription de parts de catégorie A reçues avant cette date auront atteint 24 millions d'euros.

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

Les demandes de souscription de parts de catégorie C seront prises en compte par la Société de Gestion ou le Dépositaire jusqu'au 31 janvier 2005 à 12 H au plus tard (date et heure auxquelles les demandes de souscription des parts de catégorie C seront définitivement centralisées et arrêtées par la Société de Gestion).

Les parts de catégorie A et de catégorie B sont émises et intégralement libérées en numéraire au plus tard le 23 décembre 2004 à 12 H et les parts de catégorie C le sont au plus tard le 31 janvier 2005 à 12 H, à leur valeur nominale d'origine prévue à l'article 6.3 du Règlement.

7.2 Droits d'entrée et commission de constitution

Le montant nominal souscrit au titre de chaque part de catégorie A et de catégorie B est majoré de 5% maximum nets de taxes au titre des droits d'entrée qui seront acquis aux Distributeurs en principe à hauteur de 60% et pour le solde à la Société de Gestion.

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

Cette somme sera prélevée sur le Fonds en une seule fois le 23 décembre 2004 au plus tôt.

ARTICLE 8 - GARANTIE OFFERTE AUX SOUSCRIPTEURS PORTEURS DE PARTS DE CATEGORIE A

La Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance (CNCEP, 383 680 220 RCS Paris, 27-29, rue de la Tombe-Issoire - 75673 PARIS Cedex 14, ci-après désignée l'« Etablissement Garant ») offre aux porteurs de parts de catégorie A ayant acquis leurs parts par voie de souscription directe dans le Fonds au plus tard le 31 décembre 2004, ainsi qu'à leurs ayants droit devenus porteurs desdites parts par dévolution successorale du souscripteur initial, de leur racheter les parts de catégorie A qu'ils détiennent pour un montant égal à leur prix de souscription hors droits d'entrée (à savoir : 800 € par part rachetée), diminué des sommes ou valeurs réparties par le Fonds au profit de ces parts rachetées avant l'exercice de l'offre de rachat.

Cette offre de rachat est ouverte entre le 2 janvier 2013 et le 30 juin 2013. Pour pouvoir en bénéficier les porteurs de parts de catégorie A remplissant les conditions ci-dessus exposées devront transmettre leur ordre de rachat à la Société de Gestion par lettre recommandée avec accusé réception au plus tard le 30 juin 2013, le cachet d'envoi de la poste faisant foi.

Lors de la communication de la valeur liquidative des parts du Fonds arrêtée au 30 juin 2012, la Société de Gestion rappellera aux porteurs de parts de catégorie A l'existence de cette offre de rachat, par l'envoi du formulaire adéquat leur permettant de répondre, s'ils le souhaitent, à cette offre.

Le règlement du prix de rachat aux porteurs de parts ayant manifesté leur souhait de bénéficier de cette offre de rachat, sera effectué par l'Etablissement Garant au plus tard le 30 septembre 2013.

La seule signature du bulletin de souscription par les porteurs de parts de catégorie A rend irrévocable l'offre de rachat consentie par l'Etablissement Garant.

Le coût de la garantie sera pris en charge par la Société de Gestion.

ARTICLE 9 - CESSIONS DE PARTS

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

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

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

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

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

Par ailleurs, en cas de cession de parts de catégorie A (hors transmission successorale), le cessionnaire ne pourra bénéficier de l'offre de rachat offerte par l'Etablissement Garant visée à l'article 8 du Règlement.

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

ARTICLE 10 - RACHATS DE PARTS PAR LE FONDS

10.1 Conditions dans lesquelles le rachat est possible

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

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

Par ailleurs, il ne peut y avoir aucune demande de rachat pendant la période de liquidation du Fonds.

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

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

10.2 Forme des demandes de rachat

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

10.3 Paiement des parts rachetées

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Toutefois, à la dissolution du Fonds, le rachat des parts peut s'effectuer en titres de sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation sous réserve qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité de ces titres et que le porteur de parts en ait fait expressément la demande.

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

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

En principe, il n'est pas prélevé de frais et commissions lors du rachat des parts. Toutefois, si un porteur de parts demande le rachat de plus de 10% des parts qu'il détient pour une raison autre que le décès, l'invalidité ou le licenciement, alors 5 % HT (soit 5,98% TTC – TVA 19,6%) du prix de rachat de ses parts seront imputés sur ce prix et conservés par le Fonds.

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

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

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

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

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

TITRE III

VALORISATION DES PARTS

ARTICLE 11 - EVALUATION DES ACTIFS

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts prévue à l'article 12 du Règlement, la Société de Gestion procède à l'évaluation de l'Actif Net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable.

A la fin de chaque semestre, la valeur liquidative des parts est communiquée aux porteurs de parts par voie d'affichage ou d'avis dans la presse, ainsi qu'au Dépositaire, dans les quinze (15) jours de son établissement. Elle est également communiquée à l'Autorité des Marchés Financiers.

L'évaluation par la Société de Gestion est transmise au Commissaire aux comptes qui fait connaître ses observations ou réserves éventuelles.

Pour le calcul de l'Actif Net du Fonds, les valeurs détenues figurant à l'actif du Fonds sont évaluées par la Société de Gestion selon les critères qui suivent :

11.1 Investissements non cotés ou cotés sur un marché non réglementé

L'évaluation des titres non cotés se base sur les critères retenus lors de la détermination du prix d'acquisition de ces titres par le Fonds.

Une révision de cette évaluation retenue peut être effectuée à l'initiative de la Société de Gestion dans les cas suivants :

- Emission d'un nombre significatif de titres nouveaux souscrits par des tiers à un prix différent de la valeur comptable antérieurement retenue ou existence de transactions intervenues entre entités ou personnes indépendantes les unes des autres et portant sur un nombre significatif de titres, à un prix sensiblement différent de la valeur comptable antérieurement retenue ; dans ce cas, l'évaluation est basée sur le prix de l'opération.

Cependant, la Société de Gestion ne doit pas tenir compte du montant auquel se fait la transaction ou doit lui appliquer une décote appropriée dans les cas suivants :

- l'opération avec des tiers est intervenue autrement que dans des conditions normales de marché ;
 - les objectifs du tiers ayant investi (intervenant unique dans l'opération) sont de nature stratégique et non pas de nature strictement financière ;
 - la transaction a été réalisée par échanges de titres et les titres reçus ne sont pas cotés.
- Constatation d'éléments déterminants attestant une diminution significative et durable de la situation et des perspectives de la société par rapport à celles qui avaient été prises en compte, soit à la date d'investissement, soit au dernier arrêté de la valeur liquidative. Dans ce cas, une dépréciation sur le prix d'acquisition ou une réduction sur la valeur retenue lors du dernier arrêté est constatée.

La Société de Gestion soumettra à l'avis du Commissaire aux comptes la révision de l'évaluation qu'elle entend opérer.

En cas d'avis défavorable du Commissaire aux comptes, elle portera à la connaissance des porteurs de parts les conditions de cette révision dans son rapport annuel visé à l'article 20 du Règlement.

11.2 Investissements cotés sur un marché réglementé

Les titres français admis sur un marché réglementé sont évalués au cours de clôture constaté à la date d'arrêté sur le marché réglementé où ils sont négociés.

Les titres étrangers admis sur un marché réglementé sont évalués sur la base de la moyenne des cours de clôture du mois d'arrêté constatée sur le marché réglementé s'ils sont négociés sur un marché réglementé français, ou de la moyenne des cours de clôture du mois d'arrêté constatée sur leur marché principal converti le cas échéant en Euros, suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Des décotes peuvent être appliquées dans les conditions ci-après :

- pour les investissements cotés non soumis à une restriction à la vente, une décote comprise entre 10 et 20% est pratiquée. Cependant, si le nombre de titres détenus correspond à moins de 10% des volumes quotidiens moyens sur le trimestre précédant la date d'arrêté, la décote peut être plus faible, voire supprimée ;
- pour les investissements cotés qui sont soumis à restriction affectant la négociation ou à une période d'immobilisation (lock-up), une décote minimale de 25% est pratiquée et augmentée si la période d'immobilisation est plus longue ;
- pour tous les investissements soumis ou non à restriction à la vente et pour lesquels le nombre d'actions détenues est élevé par rapport au volume quotidien moyen des titres échangés sur le trimestre précédant la date d'arrêté (supérieur à 30%), une décote supplémentaire de 5 à 10% est appliquée.

Par ailleurs, lorsque la valeur considérée n'a pas été cotée ou lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché considéré est très réduit et que le cours pratiqué n'est pas significatif, la Société de Gestion peut décider d'évaluer ces valeurs comme les valeurs non cotées.

11.3 Investissements dans d'autres OPCVM ou FIA

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

ARTICLE 12 - VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS

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

Soit :

ANF, l'Actif Net du Fonds.

S, le montant total libéré des souscriptions reçues par le Fonds, toutes catégories de parts confondues.

D, le montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature (y compris par voie de rachat) déjà versées aux porteurs de parts depuis la constitution du Fonds.

TRF, le taux de rendement global du Fonds tel que défini à l'article 6.4.1 d), soit $[(ANF+D-S)/100]$.

TRBmax, le taux de rendement maximum des parts de catégorie B tel que défini à l'article 6.4.1 d), soit **10%**.

MA, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie A diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie A par le Fonds, dans les conditions précitées à l'article 10 du Règlement ; MA est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

MB, le montant total libéré des souscriptions de parts de catégorie B diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription, et des rachats de parts de catégorie B par le Fonds, dans les conditions précitées à l'article 10 du Règlement ; MB est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

MC, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie C, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie C par le Fonds, dans les conditions précitées à l'article 10 du Règlement ; MC est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

R, la somme des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds tels que définis à l'article 6.4.1 d) ci-dessus, non affectés à l'amortissement des parts du Fonds, depuis sa constitution jusqu'au jour du calcul de la valeur liquidative.

RA, la quote-part de R revenant aux porteurs de parts de catégorie A, étant précisé que :

- (i) si TRF est positif mais inférieur ou égal à 10 %, RA est égale à : $[R - RB]$,
- (ii) si TRF est supérieur à 10 %, RA est égale à : $[72\% R]$.

RB, la quote-part de R revenant aux porteurs de parts de catégorie B, étant précisé que :

- (i) si TRF est positif mais inférieur ou égal à 10 %, RB est égale à : $[36\% R]$ **plafonné à TRBmax**,
- (ii) si TRF est supérieur à 10 %, RB est égale à : $[18\% R]$.

RC, la quote-part de R revenant aux porteurs de parts de catégorie C, soit $[10\% R]$.

DR, le montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds faites à tous les porteurs de parts, depuis la date de constitution du Fonds jusqu'à l'instant considéré, et non affectées à l'amortissement de leurs parts.

DRA, **DRB** et **DRC**, représentent chacun la quote-part de DR déjà distribué respectivement au profit des porteurs de parts de catégorie A, de catégorie B et de catégorie C.

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

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

a) si l'Actif Net du Fonds est inférieur à MA :

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

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

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

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à MA
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie B est égale $[ANF - MA]$
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C est nulle.

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

c) si l'Actif Net du Fonds est supérieur ou égal à MA+MB mais inférieur à MA+MB+MC :

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

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

d) si l'Actif Net du Fonds est supérieur ou égal à MA+MB+MC :

- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à : $MA + RA - DRA$
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie B est égale à : $MB + RB - DRB$
- la valeur liquidative cumulée de l'ensemble des parts de catégorie C est égale à : $MC + RC - DRC$

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

TITRE IV

ORGANISATION DU FONDS

ARTICLE 13 - LA SOCIETE DE GESTION

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

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

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

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

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

13.3. La Société de Gestion rend compte de son activité aux porteurs de parts du Fonds dans un rapport annuel comme prévu à l'article 20 du Règlement.

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

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

La Société de Gestion pourra également conclure, pour le compte du Fonds, des contrats portant sur des instruments financiers à terme en vue de protéger ses actifs ou de réaliser son objectif de gestion, à la condition que :

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

La Société de Gestion pourra effectuer pour le compte du Fonds des opérations d'acquisition ou cession temporaire de titres dans les conditions prévues par le décret n° 89-623 du 6 septembre 1989, ainsi que procéder à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de son actif.

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

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

ARTICLE 14 - LE DEPOSITAIRE

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

Il assure tous les encaissements et paiements.

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

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

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

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

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

ARTICLE 15 - LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

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

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

ARTICLE 16 - LE COMITE CONSULTATIF

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

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

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

Le Comité Consultatif peut être consulté pour :

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

16.2 Le Comité Consultatif se réunit sur convocation du Président de la Société de Gestion, faite par tous moyens, aussi souvent que nécessaire.

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

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

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

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

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

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

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

16.4 La Société de Gestion aura la faculté de déléguer l'exercice des missions confiées au Comité Consultatif du Fonds par l'article 16.1 ci-dessus à des comités consultatifs régionaux. Ces comités régionaux seront constitués à l'initiative des Distributeurs dans leur ressort territorial, sur autorisation expresse de la Société de Gestion qui devra avoir été sollicitée par lettre recommandée avec avis de réception adressée à son Président au plus tard le 31 janvier 2005.

Chaque comité consultatif régional effectivement constitué devra donner, aux lieu et place du Comité Consultatif du Fonds, les avis visés au 16.1 ci-dessus dès lors qu'ils portent sur des projets d'investissements, de co-investissements, de désinvestissements relatifs à des entreprises ayant leur siège et/ou exerçant leur activité dans le ressort territorial du Distributeur à l'origine de la création dudit comité régional.

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

La désignation des deux personnes proposées par le Distributeur pour le représenter au comité devra avoir reçu l'accord exprès préalable de la Société de Gestion, qui décidera par ailleurs de celle des deux qui assurera les fonctions de président du comité régional. Les autres membres du comité régional seront proposées par le président du comité et les représentants des actionnaires de la Société de Gestion.

Les membres d'un comité consultatif régional, dont les fonctions seront exercées gracieusement, se réuniront dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 16.2 ci-dessus et émettront leur avis dans les mêmes conditions que celles visées au 16.3.

ARTICLE 17 - INFORMATION DES PORTEURS DE PARTS

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

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

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

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

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

TITRE V

FRAIS DE GESTION

ARTICLE 18 - FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

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

Le montant des frais de transaction sont estimés annuellement, sur la base d'une évaluation statistique non constitutive d'un plafond de frais de transaction annuels, entre 0,2 % et 0,5 % H.T. (soit environ 0,23 % et 0,59 % TTC – TVA 19,6%) du montant total des souscriptions. Le montant et la nature des frais de transaction effectivement supportés par le Fonds sont précisés annuellement dans le rapport de gestion prévu à l'article 20 du Règlement.

Par ailleurs, comme indiqué à l'article 7.2 du Règlement, une commission de constitution plafonnée à 1% H.T. (soit environ 1,19% TTC – TVA 19,6%) du montant total des souscriptions sera prélevée sur les souscriptions pour régler les frais et honoraires engagés pour la constitution du Fonds.

18.1 Rémunération de la Société de Gestion

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

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

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

18.2 Rémunération du Dépositaire

En rémunération de ses missions, le Dépositaire recevra :

- une commission annuelle hors taxes égale à 0,10 % (soit environ 0,12 % TTC – TVA 19,6%) de l'actif net conservé à chaque fin de semestre avec un minimum annuel de 10 000 euros HT, relative à la mission de dépositaire et de conservation,
- un forfait annuel de 3 500 euros HT, relatif à la reprise, frais de maintenance du registre et tenue du passif.

En outre, le dépositaire recevra :

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

18.3 Rémunération du Commissaire aux comptes

Les honoraires prévisionnels annuels, hors taxes et frais de déplacement, seront au maximum, en fonction du montant total des souscriptions pouvant être reçues par le Fonds, de 13.000 euros HT (soit 15.548 euros TTC – TVA 19,6%) la première année (2005), de 15.000 euros HT (soit 17.940 euros TTC – TVA 19,6%) la deuxième année (2006), et de 9.000 euros HT (soit 10.764 euros TTC – TVA 19,6%) pour les quatre années suivantes (2007 à 2010 inclus).

18.4 Rémunération du délégué de la gestion comptable

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

18.5 Autres frais

Le Fonds prendra également en charge les frais suivants :

- les frais et honoraires d'intermédiaires, de courtage, d'apporteurs d'affaires, d'études et d'audit (notamment techniques, juridiques, fiscaux, comptables et sociaux) liés à l'étude d'opportunités d'investissements (suivis ou non d'une réalisation effective), à l'acquisition, la gestion, le suivi ou la cession de participations du Fonds, les frais d'assurance afférents à la gestion du Fonds (notamment pour les polices souscrites auprès de la Sofaris ou organismes équivalents, ou encore pour les polices d'assurances responsabilité civile en cas d'exercice pour le compte du Fonds d'un mandat social dans une participation par la Société de Gestion, ses salariés ou mandataires sociaux), ainsi que tous droits et taxes pouvant être dus à raison ou à l'occasion de ces acquisitions, suivis ou cessions de participations ;
- les frais de contentieux éventuels relatifs aux participations du Fonds, à l'exclusion de ceux engagés à l'occasion d'un litige aux termes duquel une juridiction a définitivement condamné la Société de Gestion pour une faute commise dans l'accomplissement de sa mission, ainsi que tous frais liés à la rupture de négociations ou de transactions relatifs à un investissement ou à un désinvestissement.
- la redevance AMF, les frais de suivi juridique, fiscal et comptable liés au statut de FCPI applicable au Fonds, les frais de réunion ou d'information des porteurs de parts, les frais liés au fonctionnement du Comité Consultatif ou des comités consultatifs régionaux, les frais d'édition des rapports aux porteurs de parts, les frais occasionnés pour l'évaluation des actifs du Fonds ;

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

TITRE VI

COMPTES ET RAPPORT DE GESTION

ARTICLE 19 - EXERCICE COMPTABLE

La durée de l'exercice comptable est d'un an. Il commence le 1^{er} janvier de chaque année pour se terminer le 31 décembre. Par exception, le premier exercice commence le jour de la constitution du Fonds et se termine le 31 décembre 2005.

ARTICLE 20 - DOCUMENTS DE FIN D'EXERCICE

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

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

Le rapport de gestion comporte notamment les informations suivantes :

- un compte rendu sur la mise en œuvre de l'orientation de la gestion définie à l'article 2 du Règlement (politique de gestion, co-investissements ou co-désinvestissements, transferts de participations) ;
- la nature des prestations de conseil ou de montage facturées par la Société de Gestion au Fonds ou à une société dont il détient des titres, ainsi que le montant global facturé pour chaque catégorie de prestations ;
- dans la mesure où la Société de Gestion a pu en avoir connaissance, la nature des prestations de conseil ou de montage facturées au Fonds ou à une société dont il détient des titres par des sociétés liées la Société de Gestion au sens du décret n° 89-623, ainsi que l'identité de ces sociétés liées et le montant global facturé ;
- dans la mesure où la Société de Gestion a pu en avoir connaissance, un compte rendu sur les interventions des établissements de crédit liés à la Société de Gestion auprès de sociétés dont le Fonds détient des titres ;
- les nominations de mandataires sociaux et salariés de la Société de Gestion au sein des organes sociaux des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations ;
- les raisons de tout changement concernant les méthodes de valorisation des actifs.

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

ARTICLE 21 - REVENUS DISTRIBUABLES

Le résultat net de l'exercice du Fonds est égal au montant des produits courants, intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence, et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds, majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion indiqués à l'article 18 du Règlement et de la charge des emprunts supportés par le Fonds.

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

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

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

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

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

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

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

ARTICLE 22 - REPORT A NOUVEAU

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

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

ARTICLE 23 - DISTRIBUTION D'AVOIRS EN ESPECES OU EN TITRES

La Société de Gestion pourra prendre l'initiative, à l'issue du délai de cinq ans visé à l'article 21 du Règlement, de répartir, en tout ou partie, des avoirs du Fonds, soit en espèces, soit en titres cotés sous réserve dans ce dernier cas qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité des titres concernés, et qu'ait été accordée à tous les porteurs de parts une option entre le paiement de la distribution en numéraire ou en titres.

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

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

Lorsque la Société de Gestion procède à une distributions en titres cotés, chaque part d'une même catégorie doit recevoir un même nombre de titres d'une même catégorie et du même émetteur, complété s'il y a lieu par une soulte en espèces. La valeur des titres cotés à retenir pour la mise en œuvre de la distribution sera celle retenue conformément aux principes d'évaluation des actifs du Fonds prévus à l'article 11 du Règlement.

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

Toute distribution fait l'objet d'une mention expresse dans le rapport de gestion annuel prévu à l'article 20 ci-dessus.

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

ARTICLE 24 - INDISPONIBILITE DES SOMMES OU VALEURS EVENTUELLEMENT REPARTIES DANS UN DELAI DE CINQ ANS

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

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

Les Parts A de Remploi ou les sommes mises en compte courant pour les besoins du remploi seront réputées indisponibles pendant cinq ans à compter de la souscription des parts dont elles sont issues.

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

ARTICLE 25 - FUSION - SCISSION

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

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

ARTICLE 26 – PRE-LIQUIDATION

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

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

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

a) ne peut plus faire procéder à de nouvelles souscriptions de parts autres que celles effectuées auprès de ses porteurs de parts à la date de son entrée en période de pré-liquidation pour réinvestir en parts, actions, obligations remboursables, obligations convertibles ou titres

participatifs ainsi qu'en avances en compte courant dans des sociétés non admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger, ou dans des FCPR ou dans des sociétés de capital-risque dont les titres ou droits figurent à son actif ;

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

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

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

ARTICLE 27 - DISSOLUTION

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

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

- si le montant de l'actif net du Fonds demeure pendant un délai de trente (30) jours inférieur à 300.000 euros, à moins que la Société de Gestion ne procède à un apport total ou partiel d'actifs compris dans le Fonds à un ou plusieurs autres fonds ;
- à la demande d'un porteur de parts du Fonds dont une demande de rachat émise dans les conditions de l'article 10 du Règlement n'a pu être satisfaite un (1) an après son dépôt ;
- en cas de cessation des fonctions du Dépositaire ou de la Société de Gestion, lorsque aucun(e) autre Dépositaire ou Société de Gestion n'a été désigné(e) pour le (la) remplacer ;
- en cas de demande de rachat de la totalité des parts du Fonds dans les conditions de l'article 10 du Règlement.

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

ARTICLE 28 - LIQUIDATION

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

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

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

La rémunération du liquidateur est prélevée sur l'actif du Fonds conformément à l'article 18.1 du Règlement.

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

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

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

ARTICLE 29 - MODIFICATIONS DU REGLEMENT

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

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

Toute modification réglementaire impérative applicable au Fonds s'appliquera au jour de son entrée en vigueur, sans qu'il soit nécessaire de procéder à une modification du Règlement. Il en sera de même de toute modification réglementaire non impérative que la Société de Gestion jugera opportune d'appliquer au Fonds.

ARTICLE 30 - CONTESTATIONS

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

Le FCPI INNOVERIS V a été approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 17 septembre 2004 et le 17 novembre 2004.