

A PLUS INNOVATION 5

NOTICE D'INFORMATION

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation régi par l'article L.214-30 du Code monétaire et financier

Agréé par l'A.M.F. le 12 août 2005

AVERTISSEMENT

L'Autorité des Marchés Financiers appelle l'attention des souscripteurs sur les risques qui s'attachent aux F.C.P.I. (Fonds commun de placement dans l'innovation).

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

- Le Fonds va investir au moins 60 % des sommes collectées dans des entreprises à caractère innovant, ayant moins de 2.000 salariés et n'étant pas détenues majoritairement par une ou des personnes morales. Les 40 % restant seront éventuellement placés dans des instruments financiers autorisés par la réglementation, par exemple des actions ou des fonds (ceux-ci étant définis dans le règlement et la notice du FCPI).
- La performance du Fonds dépendra du succès des projets de ces entreprises. Ces projets étant innovants et risqués, vous devez être conscients des risques élevés de votre investissement. En contrepartie des possibilités de gain associées à ces innovations et de l'avantage fiscal, vous devez prendre en compte le risque de pouvoir perdre de l'argent.
- Votre argent peut être en partie investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur liquidative de vos parts sera déterminée par la société de gestion, selon la méthodologie décrite dans le règlement du Fonds, sous le contrôle du commissaire aux comptes du Fonds. Le calcul de la valeur liquidative est délicat.
- Pour vous faire bénéficier de l'avantage fiscal, le seuil de 60 % précédemment évoqué devra être respecté dans un délai maximum de deux exercices et vous devez conserver vos parts pendant au moins cinq ans. Cependant, la durée optimale de placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissement du Fonds dans des entreprises dont le délai de maturation peut être plus long.
- Le rachat de vos parts par le Fonds peut dépendre de la capacité de ce dernier à céder rapidement ses actifs ; elle peut donc ne pas être immédiate ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière valeur liquidative connue. En cas de cession de vos parts à un autre porteur de parts, le prix de cession peut également être inférieur à la dernière valeur liquidative connue.

Au 31 décembre 2008, la part de l'actif investie dans des entreprises éligibles aux FCPI gérés par A PLUS FINANCE est la suivante :

| Dénomination | Date de création | Pourcentage de l'actif éligible à la date du 31/12/2008 |
|---------------------|------------------|---|
| A Plus Innovation | décembre 2001 | 78% |
| A Plus Innovation 2 | décembre 2002 | 100 % |
| A plus Innovation 3 | décembre 2003 | 100 % |
| A Plus Innovation 4 | décembre 2004 | 91 % |
| A Plus Innovation 5 | décembre 2005 | 74 % |
| A Plus Innovation 6 | décembre 2006 | 56 % |
| A Plus Innovation 7 | décembre 2007 | 48 % |
| A Plus Planet | décembre 2007 | 28 % |
| A Plus Croissance | mai 2008 | 21 % |

• **Société de gestion :**

A Plus Finance SA
8, rue Bellini
75116 Paris

• **Dépositaire :**

Oddo & Cie
12, boulevard de la Madeleine, 75440 Paris, Cedex 09

• **Délégué de la gestion administrative et comptable:**

European Fund Administration France SAS
25, boulevard des Italiens, 75002 Paris

• **Commissaire aux comptes :**

COREVISE
3-5, rue Scheffer
75016 Paris

• **Compartiment :** Non

• **Nourricier :** Non

I. CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES

• Orientation de la gestion :

Le Fonds respectera les critères d'investissement établis par l'article L.214-30 du Code Monétaire et Financier. Ces critères prévoient notamment que 60 % de l'actif net du Fonds soient investis de façon constante dans des sociétés innovantes respectant les critères d'éligibilité.

Dans le respect des règles propres aux FCPI, le Fonds investira principalement dans des opérations de capital risque sur un nombre diversifié de sociétés innovantes. La stratégie d'investissement distinguera quatre types d'opérations :

- Différents tours de financement de sociétés à fort potentiel de développement ;
- Restructuration de sociétés innovantes ayant déjà fait l'objet de financement par des fonds de capital investissement, mais nécessitant un nouveau tour de table ;
- Rachat de positions secondaires dans des sociétés innovantes auprès de fonds de capital investissement en cours de liquidation ;
- Investissements minoritaires dans des sociétés cotées sur les Marchés de croissances respectant les critères d'éligibilité à l'investissement de FCPI.

A partir de ces principes, l'équipe de gestion, adaptera sa stratégie aux contraintes du marché dans le but de distinguer des sociétés innovantes ayant atteint un stade de développement suffisamment avancé pour valider leur business model. Ces stratégies d'investissement seront réalisées par le Fonds en privilégiant largement les opérations dans lesquelles le Fonds aura une participation minoritaire aux côtés d'autres fonds de capital risque, ou d'autres FCPI, reconnus sur le marché. Ces opérations concerneront essentiellement le marché français avec la possibilité d'intervenir sur les autres marchés européens. Le Fonds pourra détenir tout type de parts, d'actions, ou d'autres instruments financiers donnant accès immédiatement ou à terme au capital des entreprises en portefeuille. Le Fonds interviendra de manière opportuniste sur l'ensemble des secteurs d'activité concernés par le capital risque. Néanmoins les trois principaux segments du marché identifiés aujourd'hui par l'équipe de gestion du fonds sont : les entreprises du secteur des Technologies de l'information, les Médias, et les technologies au service du secteur de la Sécurité.

Ces sociétés sont celles qui comptent moins de 2.000 salariés, ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale, soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France, dont le capital social est détenu, majoritairement par des personnes physiques, et qui remplissent l'une des conditions suivantes :

- Avoir réalisé des dépenses cumulées de recherche visées aux a à f du II de l'article 244 quarter B du Code général des impôts ;
- Ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois ans par Oséo Innovation (ex-ANVAR).

L'objectif du Fonds est axé vers la recherche de plus values à long et moyen terme.

Le solde, c'est à dire 40 % de l'actif net, est investi en parts ou actions d'OPCVM ou FIA gérés notamment par CARMIGNAC GESTION, E. DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT, FIDELITY INVESTMENTS, SG ADEQUITY, IXIS ASSET MANAGEMENT, AMIRAL GESTION ou A PLUS FINANCE.

Le Fonds n'effectuera pas de placement sur les marchés à terme.

Profil de risque des actifs non soumis aux critères d'innovation :

Les instruments financiers sélectionnés par la société de gestion connaîtront les évolutions et les aléas du marché.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Perte en capital : Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque actions : Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds pouvant être exposé principalement au risque actions, la valeur liquidative du Fonds peut baisser significativement.

Risque sur les sociétés de petites et moyennes capitalisations : Le fonds peut être partiellement investi sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Risque de change : Le Fonds est exposé au risque de change par l'acquisition d'OPCVM ou FIA libellés dans une devise autre que l'euro.

• Catégories de parts :

Le Fonds comporte deux catégories de parts :

La souscription des parts A est ouverte aux personnes physiques et morales, françaises ou étrangères. La souscription de parts C est réservée aux membres de l'équipe de gestion ainsi qu'à la Société de gestion.

- les parts A ont une valeur nominale unitaire de 200 euros, représentant la contribution des Investisseurs ayant vocation à recevoir un remboursement prioritaire de la valeur nominale, et le cas échéant une partie de la plus-value réalisée ;
- les parts C ont une valeur nominale de 0.1 euro (2 parts C pour 1 part A).

La souscription de parts C est réservée aux membres de l'équipe de gestion ainsi qu'à la Société de gestion. La souscription des parts C se fera à l'initiative de la Société de gestion dans les proportions suivantes : 2 parts C souscrites pour chaque part A souscrite.

Les titulaires de parts C souscriront 0,0999 % du montant total des souscriptions. Ces parts C leur donneront droit, dès lors que le nominal des parts A aura été remboursé, à percevoir 20 % des produits et plus values nets. Dans l'hypothèse où les porteurs de parts A ne percevraient pas le montant nominal des ces parts, les porteurs de parts C perdront la totalité de leur investissement dans ces parts C.

Le calcul du partage de la performance se fait après déduction de tout frais.

• Affectation des résultats :

Réinvestis pendant 5 ans, puis distribution des revenus et des cessions d'actifs sur une période de trois ans.

• Distribution d'une fraction de l'actif :

La distribution des disponibilités financières se fera à l'initiative de la Société de gestion, à partir de la fin de la cinquième année suivant la fin de la période de souscription. Aucune somme ne sera distribuée pendant 5 ans.

II. MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

• Durée de vie :

Le Fonds est créé pour une durée de 8 ans, et renouvelable deux fois pour une période de 1 an à l'initiative de la Société de gestion, et en accord avec le dépositaire, soit un maximum de 10 ans.

• Date de clôture de l'exercice : dernier jour ouvré du mois de mai.

A compter du 31 décembre 2008, les exercices clôturent le dernier jour ouvré du mois de décembre.

• **Date et périodicité de calcul de la valeur liquidative :**

Les Valeurs Liquidatives sont calculées de manière semestrielle. Jusqu'au 31 mai 2008 compris, les valeurs liquidatives sont calculées en novembre et mai. A partir du 1^{er} juin 2008, les valeurs liquidatives sont calculées en juin et décembre. L'année 2008 est particulière, avec des valeurs liquidatives calculées fin mai, puis fin novembre et fin décembre. En 2009, les valeurs liquidatives seront calculées exclusivement fin juin et fin décembre.

• **Souscriptions :**

La période de souscription commence le jour de l'obtention de l'agrément AMF du Fonds. La période de souscription prendra fin le 31 mai 2006. Une première tranche de souscription sera clôturée le 31 décembre 2005. Les souscriptions seront reçues par le Dépositaire. Le montant de souscription minimale est de 2.000 euros, soit 10 parts.

La libération des souscriptions ne peut être effectuée qu'en numéraire. Les souscriptions doivent être immédiatement et intégralement libérées. Dès leur libération, les souscriptions sont investies. Le montant maximum des souscriptions est de 45 millions d'euros. A l'approche de ce seuil, la réception des souscriptions sera interrompue par la Société de gestion moyennant un préavis de deux jours. La Société de gestion informera immédiatement, et par tout moyen, les partenaires chargés de la distribution des parts du Fonds de cette décision.

Frais de constitution forfaitaires : 0,897 % TTC des versements.

Droits d'entrée: 5 % maximum du montant des souscriptions, dont une partie pourra être rétrocédée à des tiers.

• **Rachats :**

Aucune demande de rachat de parts A et de parts C n'est autorisée avant l'expiration d'un délai de 5 ans à compter de la fin de la période de souscription.

- A titre exceptionnel, les demandes de rachat de parts A seront acceptées pendant la durée de vie du Fonds si elles sont justifiées par l'une des situations suivantes :
 - licenciement du Porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune ;
 - invalidité du Porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune correspondant au classement dans la deuxième ou troisième catégorie prévue à l'article L341-4 du Code de la Sécurité Sociale ;
 - décès du Porteur de Parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Dans ce cas, le prix de rachat est égal à la première Valeur liquidative établie après réception des demandes, sur la base du calcul de Valeur liquidative définie par le Règlement. Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire.

- A partir de la 6^{ème} année, les parts A peuvent être rachetées par le Fonds.

Les demandes de rachat ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts A. Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire.

Les parts A sont prioritaires et le Fonds doit intégralement rembourser ces parts avant tout remboursement des parts C.

Si la demande de remboursement d'un Porteur n'est pas satisfaite dans le délai d'un an après la période de blocage des rachats, celui-ci peut exiger la liquidation du Fonds.

Les rachats ne sont pas possibles pendant la période de liquidation.

Commission de rachat maximale : 0,5 % TTC du montant des rachats.

- A partir de la 6^{ème} année, la société de gestion peut décider la mise en liquidation du fonds. Une phase de pré-liquidation peut être instaurée auparavant par la société de gestion, cette étape étant facultative.

Pendant la période de liquidation du Fonds, il ne peut y avoir de demande de rachat.

Les parts A sont prioritaires et le Fonds doit intégralement rembourser ces parts avant tout remboursement des parts C. Après complet remboursement du nominal des parts A, le Fonds pourra :

- d'abord rembourser aux porteurs de parts C leur valeur nominale, soit 0,1 euro ;
- puis répartir tout autre montant distribué dans la proportion de 80 % aux parts A et 20 % aux parts C émises.

• **Cessions :**

Les cessions de parts sont libres et peuvent être effectuées à tout moment. La société de gestion tient une liste nominative et chronologique des offres de cession qu'elle a reçues et au cas où des cessions de parts A seraient faites par son intermédiaire, elles seraient réalisées sur la base des dernières Valeurs liquidatives établies, majorées pour le cessionnaire d'une commission de traitement de 2 % TTC au profit de la Société de gestion.

• **Frais de fonctionnement :**

Frais de gestion :

La Société de gestion perçoit au titre de frais de gestion une rémunération annuelle de 3,85 % TTC. Ces frais de gestion seront versés semestriellement et par moitié à la Société de Gestion le 1^{er} septembre et le 1^{er} mars de chaque exercice. Cette rémunération est calculée sur la base du montant de l'actif net du Fonds, calculé au 31 mai et au 30 novembre de chaque année. Ces frais de gestion sont perçus pour la première fois le 1^{er} mars 2006, cette première rémunération étant calculée pour la période allant de la constitution du fonds au 31 mai 2006, sur la base des souscriptions réalisées au 31 décembre 2005.

A compter du 1^{er} juin 2008, les frais de gestion seront versés semestriellement et par moitié à la Société de gestion, le 1^{er} avril et le 1^{er} octobre de chaque exercice. Cette rémunération est calculée sur la base du montant de l'actif net du Fonds, respectivement au 31 décembre et au 30 juin de chaque année.

Rémunération du Dépositaire :

La rémunération du Dépositaire se fonde principalement sur :

a- Des prestations liées à la fonction dépositaire
La tarification équivaut à 0.05% par an de l'Actif net, avec un minimum de 12 000 € par FIA. Ces frais sont payés sur une base semestrielle, et s'entendent hors taxes.

b- Des prestations liées à la conservation des actifs et aux mouvements

La fonction de conservation des actifs se traduit par la facturation de droits de garde annuels : 0.006% pour les actions, obligations et TCN français (avec un minimum de 5€ mensuels par ligne) ; 0.004% pour les parts d'OPCVM ou FIA français (avec un minimum de 5€ mensuels par ligne) ; 0.025% pour les OPCVM ou FIA luxembourgeois et irlandais (avec un minimum de 15€ mensuels par ligne).

Les frais de transaction sont les suivants : 10€ par transaction pour les actions et obligations françaises ; 6€ pour les OPCVM ou FIA français domiciliés chez le dépositaire ; 10€ pour les OPCVM ou FIA français domiciliés chez un intermédiaire financier ; 35€ pour les OPCVM ou FIA luxembourgeois ou irlandais.

- c- Des prestations liées à la gestion du passif :
 - prise en charge de la souscription : 8€ par souscripteur ;
 - gestion des comptes courants nominatifs : 8€ par compte et par an.

Rémunération du délégué administratif et comptable :

La tarification des prestations liées à la valorisation des fonds s'effectue en pourcentage de l'actif net du Fonds, sur une base semestrielle, selon le barème suivant :

- de 0 à 15 000 000 € : 0.09% par an avec un minimum de 9000 € par fonds et par an ;
- au-delà de 15 000 000 € : 0.05% par an avec un minimum de 13 500 € par fonds et par an.

Frais de communication :

L'ensemble des frais de communication sera facturé pour un montant forfaitaire de 0,1 % TTC de l'actif du Fonds payable à la fin de chaque exercice.

Honoraires de Commissaire aux comptes :

Ils sont facturés en fonction du temps passé sur les dossiers. Ils sont estimés à un montant d'environ 7.000 euros nets de toutes taxes.

Remboursement de frais d'étude :

Ces frais, notamment d'audit, d'expertise, de conseils juridique et fiscal, et d'assurances comme de tous les frais relatifs à l'étude d'investissements ou de désinvestissements ainsi que, le cas échéant, des commissions d'intermédiaires et de courtage, et tous impôts, taxes ou droits, dus en raison ou à l'occasion des études de projets, des acquisitions ou des cessions, seront remboursés à la société de gestion, moyennant un maximum de 1,5 % net de toutes taxes l'an de l'actif net du Fonds.

| Catégorie de frais | % ou montant maximum | Base de calcul | Périodicité |
|----------------------------|---|--------------------------|--------------------------|
| Frais de gestion | 3,85 % TTC | Actif net | Semestrielle |
| Dépositaire | 0,05 % HT Passif : 8 à 16 euros | Actif net Par porteur | Semestrielle Annuelle |
| Gestion Adm./Comptable | De 0 à 15 000 000€ : 0.09% par an avec un minimum de 9000€ par fonds et par an ; au-delà de 15 000 000€ : 0.05% par an avec un minimum de 13 500€ par fonds | Actif net | Semestrielle |
| Frais de communication | 0,1 % TTC | Actif net | Annuelle |
| Honoraires CAC | 7.000 € nets de toutes taxes | Suivant mission | Annuelle |
| Frais d'étude | 1,5 % net de toutes taxes max. | Actif net * | Annuelle |
| Frais de gestion indirects | Maximum 1,5 % net de toutes taxes en période d'investissement, soit 0,8 % net de toutes taxes après la période d'investissement. | Actif net | Annuelle |

* dans la limite des frais réels facturés

- **Libellé de la devise de comptabilité :** Euros.

Adresse de la Société de gestion : 8, rue Bellini - 75116 Paris

Adresse du Dépositaire : 12, boulevard de la Madeleine, 75440 Paris, Cedex 09

Lieu de publication de la Valeur Liquidative : dans les locaux de la Société de gestion.

La présente Notice d'Information doit obligatoirement être remise à la souscription et elle sera mise à la disponibilité du public sur simple demande.

Le Règlement du Fonds, ainsi que le dernier document périodique sont disponibles auprès de la Société de gestion :

A PLUS FINANCE SA
- 8, rue Bellini, 75116 Paris –
Numéro de téléphone : 01.40.08.03.40.

Date d'agrément du FIA par l'AMF : 12 août 2005

Code ISIN parts A : FR0010217141 - Code ISIN parts C : FR0010233007

Date d'édition de la présente notice d'information : 18 juillet 2014

A PLUS INNOVATION 5

REGLEMENT

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

Ce Fonds Commun de Placement dans l'Innovation est régi par l'article L.214-30 du Code Monétaire et Financier et ainsi que par le présent Règlement.

AVERTISSEMENT

L'Autorité des Marchés Financiers appelle l'attention des souscripteurs sur les risques qui s'attachent aux F.C.P.I. (Fonds commun de placement dans l'innovation).

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

- Le Fonds va investir au moins 60 % des sommes collectées dans des entreprises à caractère innovant ayant moins de 2.000 salariés et n'étant pas détenues majoritairement par une ou des personnes morales. Les 40 % restant seront éventuellement placés dans des instruments financiers autorisés par la réglementation, par exemple des actions ou des fonds (ceci étant défini dans le règlement et la notice du FCPI).

- La performance du Fonds dépendra du succès des projets de ces entreprises. Ces projets étant innovants et risqués, vous devez être conscients des risques élevés de votre investissement. En contrepartie des possibilités de gain associées à ces innovations et de l'avantage fiscal, vous devez prendre en compte le risque de pouvoir perdre de l'argent.

- Votre argent peut être en partie investi dans des entreprises qui ne sont pas cotées en bourse. La valeur liquidative de vos parts sera déterminée par la société de gestion, selon la méthodologie décrite dans le règlement du Fonds, sous le contrôle du commissaire aux comptes du Fonds. Le calcul de la valeur liquidative est délicat.

- Pour vous faire bénéficier de l'avantage fiscal, le seuil de 60 % précédemment évoqué devra être respecté dans un délai maximum de deux exercices et vous devez conserver vos parts pendant au moins cinq ans. Cependant, la durée optimale de placement n'est pas liée à cette contrainte fiscale du fait d'investissement du Fonds dans des entreprises dont le délai de maturation peut être plus long.

- Le rachat de vos parts par le Fonds peut dépendre de la capacité de ce dernier à céder rapidement ses actifs ; elle peut donc ne pas être immédiate ou s'opérer à un prix inférieur à la dernière valeur liquidative connue. En cas de cession de vos parts à un autre porteur de parts, le prix de cession peut également être inférieur à la dernière valeur liquidative connue.

Au 31 décembre 2008, la part de l'actif investie dans des entreprises éligibles aux FCPI gérés par A PLUS FINANCE est la suivante :

| Dénomination | Date de création | Pourcentage de l'actif éligible à la date du 31/12/2008 |
|---------------------|------------------|---|
| A Plus Innovation | décembre 2001 | 78% |
| A Plus Innovation 2 | décembre 2002 | 100 % |
| A plus Innovation 3 | décembre 2003 | 100 % |
| A Plus Innovation 4 | décembre 2004 | 91 % |
| A Plus Innovation 5 | décembre 2005 | 74 % |
| A Plus Innovation 6 | décembre 2006 | 56 % |
| A Plus Innovation 7 | décembre 2007 | 48 % |
| A Plus Planet | décembre 2007 | 28 % |
| A Plus Croissance | mai 2008 | 21 % |

SOCIETE DE GESTION : A PLUS FINANCE SA
DEPOSITAIRE : ODDO & CIE

IL EST CONSTITUE A L'INITIATIVE DE :

La société de gestion **A PLUS FINANCE**, agréée AMF sous l'agrément n° GP98051, ayant son siège social au 8, rue Bellini, 75116 Paris,

ci-après la « **SOCIETE DE GESTION** »

D'UNE PART,

Et :

Le Dépositaire **ODDO & CIE**, ayant son siège social au 12, boulevard de la Madeleine, 75440 Paris, Cedex 09

ci-après le « **DEPOSITAIRE** »

D'AUTRE PART,

Commissaire aux comptes :

COREVISE, 3 - 5, rue Scheffer, 75016 Paris

Délégation administrative et comptable :

European Fund Administration France SAS, ayant son siège social au 25, boulevard des Italiens, 75002 Paris ,

UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, désigné ci-après par l'abréviation « Fonds », a pour dénomination « **A PLUS INNOVATION 5** ». Il est régi par l'article L.214-30 du Code monétaire et financier ainsi que par le présent Règlement.

SOMMAIRE :

TITRE 1 - ACTIF ET PARTS

ARTICLE 1 : ORIENTATION DE LA GESTION

1.1. Objet du Fonds

1.2. Composition des actifs

1.3 Principes et règles mis en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts

ARTICLE 2 : DUREE DE VIE DU FONDS ET PROROGATION

ARTICLE 3 : PARTS DE COPROPRIETE

3.1. Catégorie de parts

3.2. Droits attachés aux parts

ARTICLE 4 : SOUSCRIPTIONS DES PARTS

ARTICLE 5 : RACHATS DES PARTS A L'INITIATIVE DES PORTEURS DE PARTS

ARTICLE 6 : CESSIONS DES PARTS

ARTICLE 7 : REGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

7.1. Valeur liquidative

7.2. Evaluation du portefeuille

ARTICLE 8 : DISTRIBUTION D'ACTIFS

ARTICLE 9. DISTRIBUTION DE REVENUS.

TITRE II - LES INTERVENANTS

ARTICLE 10 : LA SOCIETE DE GESTION

ARTICLE 11 : LE DEPOSITAIRE

ARTICLE 12 : LE COMITE D'INVESTISSEMENT

ARTICLE 13 : LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

TITRE III - FRAIS LIES AU FONCTIONNEMENT DU FCPI ET INFORMATION PERIODIQUE.

ARTICLE 14 : FRAIS LIES AU FONCTIONNEMENT DU FONDS

14.1. Frais de gestion de la Société de gestion

14.2. Frais divers

ARTICLE 15 : EXERCICE SOCIAL

ARTICLE 16 : INFORMATIONS PERIODIQUES

TITRE IV - FUSION – SCISSION – DISSOLUTION - LIQUIDATION

ARTICLE 17 : FUSION – SCISSION

ARTICLE 18 : DISSOLUTION

ARTICLE 19 : PRE-LIQUIDATION

ARTICLE 20 : LIQUIDATION

TITRE V - MODIFICATION DU REGLEMENT

ARTICLE 21 : MODALITES

TITRE VI - CONTESTATION

ARTICLE 22 : COMPETENCE JURIDICTIONNELLE – ELECTION DE DOMICILE

TITRE 1 - ACTIF ET PARTS

ARTICLE 1 : ORIENTATION DE LA GESTION

1.2. Objet du Fonds

Dans le respect des règles propres aux FCPI, le Fonds investira principalement dans des opérations de capital risque sur un nombre diversifié de sociétés innovantes. Ces prises de participations concerneront principalement les premiers tours d'investissement, dans la vie d'une entreprise innovante. La stratégie d'investissement distinguera quatre types d'opérations :

- Différents tours de financement de sociétés à fort potentiel de développement ;
- Restructuration de sociétés innovantes ayant déjà fait l'objet de financement par des fonds de capital investissement, mais nécessitant un nouveau tour de table ;
- Rachat de positions secondaires dans des sociétés innovantes auprès de fonds de capital investissement en cours de liquidation ;
- Investissements fortement minoritaires dans des sociétés cotées sur les Marchés de croissances respectant les critères d'éligibilité à l'investissement de FCPI.

A partir de ces principes, l'équipe de gestion, adaptera sa stratégie aux contraintes du marché dans le but de distinguer des sociétés innovantes ayant atteint un stade de développement suffisamment avancé pour valider leur « modèle d'activité », (business model). Ces stratégies d'investissement seront réalisées par le FCPI en privilégiant largement les opérations dans lesquelles le Fonds aura une participation minoritaire aux côtés d'autres fonds de capital investissement, ou d'autres FCPI, reconnus sur le marché.

Le Fonds pourra intervenir de manière complémentaire, mais sans en faire une stratégie principale, dans des opérations d'amorçage ou dans des opérations de pré-introduction.

Le Fonds interviendra de manière opportuniste sur l'ensemble des secteurs d'activité concernés par le capital risque. Néanmoins, les trois principaux segments du marché identifiés aujourd'hui par l'équipe de gestion du Fonds sont : les entreprises du secteur des Technologies de l'information, les Médias, et les technologies au service du secteur de la Sécurité.

Le Fonds investira principalement en France et accessoirement sur d'autres marchés de l'Europe continentale dans le respect des règles propres aux FCPI. Le Fonds interviendra dans les éléments de fonds propres des sociétés sous toutes les formes possibles bien que prioritairement en actions (obligations convertibles, obligations remboursables en actions, obligations à bons de souscription d'actions, parts de SARL, ...).

Le solde, c'est à dire 40 % de l'actif net, est investi en parts ou actions d'OPCVM ou FIA gérés notamment par CARMIGNAC GESTION, E. DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT, FIDELITY INVESTMENTS, SG ADEQUITY, IXIS ASSET MANAGEMENT, AMIRAL GESTION ou A PLUS FINANCE. Ce seront principalement des OPCVM ou FIA investis en produits de taux lors de la création du Fonds, puis de manière sélective des OPCVM ou FIA actions (marchés émergents, matières premières, petites valeurs...). Le Fonds n'effectuera pas de placement sur les marchés à terme.

Il n'investit pas plus de 10 % du montant des souscriptions dans une seule société, dans les limites de 15 % de son actif net et de 35 % du capital et des droits de vote de cette société.

A la création du Fonds, les sommes non investies dans le capital de sociétés innovantes seront investies en part et actions d'OPCVM ou FIA, principalement de taux, et ce dans la limite de 35 % au plus en parts et actions d'un même OPCVM ou FIA, et dans la limite de 10 % de parts ou actions d'un même FIA bénéficiant de la procédure alléguée relevant de l'article L.214-35 du Code monétaire et financier.

Le Fonds pourra investir, le cas échéant, dans des parts ou actions d'OPCVM ou FIA gérés par A PLUS FINANCE.

1.2. Composition des actifs

Conformément aux dispositions de l'article L.214-28 du Code monétaire et financier, l'actif du Fonds sera constitué, pour 50 % au moins, de titres participatifs ou de titres donnant accès directement ou indirectement au capital de sociétés qui ne sont pas admises aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, 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 en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

Ce pourcentage de 50 % doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds et ce au moins jusqu'à la clôture du cinquième exercice du Fonds.

Sous certaines conditions, l'actif pourra également comprendre :

- dans la limite de 15 %, les 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 et qui remplissent les conditions pour être retenues dans le quota des 50 % ;
- des droits représentatifs d'un placement financier dans une entité constituée dans un Etat membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique, dont l'objet principal est d'investir dans des sociétés dont les titres de capital ne sont pas admis aux négociations sur un marché mentionné au 1 de l'article L.214-28 du Code monétaire et financier. Ces droits ne sont alors retenus dans le quota d'investissement de 50 % du Fonds qu'à concurrence du pourcentage d'investissement direct de l'actif de l'entité concernée dans les sociétés éligibles à ce même quota ;
- les titres détenus depuis 5 ans au plus dans des sociétés admises aux négociations sur l'un des marchés mentionnés au 1 de l'article L.214-28 du Code monétaire et financier de l'un des Etats de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique ou un compartiment de valeurs de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du Ministre chargé de l'économie et des finances. Lorsque les 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 des 50 % pendant une période de 5 années à compter de leur admission ;
- les titres donnant accès au capital de sociétés ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne, dont les actions ou parts ne sont pas admises à la négociation sur un marché mentionné au 1 de l'article L.214-28 du Code monétaire et financier français ou étranger, qui sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France, et qui ont pour objet exclusif de détenir directement ou indirectement des participations dans des sociétés éligibles au quota de 50 % ;
- dans la limite de 20% de l'actif du Fonds, les titres en capital, ou donnant accès au capital, admis aux négociations sur un marché d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen, émis par des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Conformément aux dispositions de l'article L.214-30 du Code monétaire et financier, et afin de permettre aux Porteurs de parts de bénéficier de la réduction d'impôt visée à l'article 199 terdecies-0 A VI du Code général des impôts, l'actif du Fonds sera en fait constitué, de façon constante et pour 60 % au moins, de valeurs mobilières et de parts de sociétés à responsabilité limitée émises par

des sociétés éligibles entrant dans le quota légal de 60 % des « Titres éligibles » et par des avances en compte courant consenties à ces mêmes sociétés.

Ce pourcentage de 60 % doit être respecté à la clôture de l'exercice suivant celui au cours duquel le Fonds est constitué.

L'objectif du Fonds est axé vers la recherche de plus-values à moyen et long terme, dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite ci-dessus. Les opérations bénéficiant d'une plus grande visibilité sur le moyen terme seront privilégiées, renforçant par là même la constitution d'un portefeuille de participations équilibré entre sociétés innovantes à fort potentiel, sociétés proches de l'équilibre en phase de déploiement commercial et sociétés ayant atteint l'équilibre de leurs comptes d'exploitation et recherchant du capital développement.

De surcroît, le Fonds s'engage à faire bénéficier ses porteurs de parts du régime fiscal de faveur défini aux articles 163 quinquies B I et II et 150 0 A du Code général des impôts.

Pour ce faire, les titres pris en compte, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'un autre Fonds commun de placement à risques ou d'une entité d'investissement dans le quota de 50% devront être émis par des sociétés :

- Ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne,
- Exerçant une activité mentionnée à l'article 34 du Code général des impôts,
- Soumises à l'Impôt sur les Sociétés dans les conditions de droit commun, ou, pour les sociétés sises hors de France, passibles d'un impôt liquidé dans les mêmes conditions que si l'activité était exercée en France.

De même, sont éligibles à ce quota de 50% les sociétés holding, et les holdings de holdings, sises dans un Etat membre de la Communauté européenne, non cotées, soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun et qui ont pour objet exclusif de détenir les titres ci-dessus visés.

Le Fonds pourra, dans le cadre de ses investissements, procéder à des prêts et emprunts de titres et à des emprunts d'espèces dans la limite de 10% de son actif.

1.2.1. Critères d'éligibilité des sociétés entrant dans le quota des 60 %.

Conformément à l'article L.214-30 du Code monétaire et financier, l'actif du Fonds doit être constitué, dans les conditions prévues par les textes applicables, pour 60% au moins de valeurs mobilières, parts de SARL et avances en compte courant (dans la limite de 15% dans des sociétés non cotées dans lesquelles le Fonds détient au moins 5% du capital), dont au moins 6% dans des entreprises dont le capital est compris entre 100.000 et 2.000.000 d'euros, émises par des sociétés :

- ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale ;
- soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France ;
- comptant moins de 2000 salariés ;
- dont le capital social n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale, et qui remplissent l'une des conditions suivantes :
 - avoir réalisé des dépenses cumulées de recherche visées aux paragraphes a à f du II de l'article 244 quater B du Code Général des Impôts ;
 - 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. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois ans

par un organisme chargé de soutenir l'innovation et désigné par décret.

Sont également pris en compte pour le calcul du quota d'investissement de 60%, et dans la limite de 20% de l'actif du Fonds, les titres de capital, ou donnant accès au capital, admis aux négociations sur un marché réglementé d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen, émis par des sociétés innovantes dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Sont également pris en compte pour le calcul du quota d'investissement de 60%, les titres de capital, ou donnant accès au capital, admis aux négociations sur un marché régulé ou organisé (comme par exemple Alternext ou le Marché Libre), émis par des sociétés innovantes dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros. Ces titres peuvent représenter une part significative du quota de 60%.

Lorsque les titres d'une société détenus par le Fonds, et précédemment pris en compte dans l'appréciation du quota, sont ultérieurement admis à la négociation sur un marché réglementé, ces titres peuvent encore être comptabilisés pendant cinq ans à compter de la date de la cotation initiale pour le calcul de la fraction minimale de 60%.

Le quota de 60% doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds et ce, en permanence, au moins jusqu'à la clôture du cinquième exercice du Fonds.

1.2.2. Profil de risque des actifs non soumis aux critères d'innovation

Les instruments financiers sélectionnés par la société de gestion connaîtront les évolutions et les aléas du marché.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Perte en capital : Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque actions : Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds pouvant être exposé principalement au risque actions, la valeur liquidative du Fonds peut baisser significativement.

Risque sur les sociétés de petites et moyennes capitalisations : Le Fonds peut être partiellement investi sur des sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Risque de change : Le Fonds est exposé au risque de change par l'acquisition d'OPCVM ou FIA libellés dans une devise autre que l'euro.

Par ailleurs le Fonds devra respecter les critères suivants :

- pas plus de 10 % de l'actif du Fonds en actions ou parts d'un même FIA à procédure allégée ;
- pas plus de 10 % en titres d'un même émetteur (autre qu'un OPCVM ou FIA) ;
- pour 35 % au plus en actions ou parts d'un même OPCVM ou FIA ;
- le Fonds ne peut détenir plus de 35 % du capital et des droits de vote d'un même émetteur (autre qu'un OPCVM ou FIA) ;
- le Fonds ne peut détenir, ni s'engager à souscrire ou acquérir, plus de 20 % du montant total des titres ou droits et des engagements contractuels de souscription d'une même entité ;
- le Fonds ne peut détenir plus de 10 % des actions ou parts d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières ;
- le Fonds n'effectuera pas de placement sur les marchés à terme, il n'investira pas dans des warrants, et ne prendra pas de participation dans des hedge funds ou fonds alternatifs agréés par l'AMF.

1.2.3. Modification des textes applicables

En cas de modification de la loi et de la réglementation concernant ces quotas applicables aux FCPR/FCPI, le règlement sera automatiquement modifié pour que le Fonds se conforme aux nouvelles dispositions, sans autre formalité ni approbation des porteurs.

1.3. Principes et règles mis en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts

1.3.1. Critères de répartition des investissements entre les portefeuilles gérés et/ou conseillés par la Société de Gestion et/ou une entreprise liée

Toute opération d'investissement proposée par la Société de Gestion à l'un de ses fonds liés, sera également proposée aux autres FCPI éligibles, ainsi qu'aux autres fonds liés. Les participations allouées à chacun des fonds seront proportionnelles à la taille de chacun des fonds.

Les dossiers éligibles aux quotas juridiques et fiscaux applicables aux FCPI ou FCPR seront prioritairement affectés au fonds le plus ancien dans le respect de sa stratégie d'investissement, et l'éventuel solde sera réparti ensuite entre les autres fonds en respectant toujours la règle de l'ancienneté et de la stratégie d'investissement. Par ailleurs, le rapport annuel de gestion de chaque fonds informera les porteurs des conditions du respect des règles de répartition des dossiers d'investissement ainsi définies.

1.3.2. Règles de co-investissement et de co-désinvestissement avec les portefeuilles gérés et/ou conseillés par la Société de Gestion et/ou une entreprise liée

Conformément aux dispositions déontologiques en vigueur, la Société de Gestion a adopté des règles strictes concernant les co-investissements.

Ni la Société de Gestion elle-même, ni les dirigeants, salariés et toute personne agissant pour le compte de la Société de Gestion ne pourront co-investir aux côtés d'un ou plusieurs fonds liés gérés par la Société de Gestion.

La Société de Gestion se réserve la possibilité de constituer d'autres Fonds Communs de Placement à Risques.

Tout co-investissement effectué par les fonds gérés par la Société de Gestion ou une société liée sera réalisé aux mêmes conditions d'entrée ainsi que de sortie (tout en tenant compte des situations particulières des différents fonds, par exemple : situation au regard des ratios réglementaires, solde de trésorerie disponible, période de vie du fonds, stratégie du fonds, opportunité de sortie conjointe, incapacité à signer une garantie de passif, etc.).

L'intervenant mentionnera dans le rapport annuel les conditions d'application aux co-investissements des principes définis ci-dessus.

1.3.3. Investissements complémentaires

Compte tenu des règles applicables aux fonds obligeant chaque fonds à la réalisation rapide de ses investissements, un nouveau fonds lié pourra être amené à investir dans une société dans laquelle un autre fonds lié aura déjà investi. Tout investissement complémentaire ne peut se réaliser que si un ou plusieurs investisseur(s) tiers intervien(nen)t à un niveau significatif et devra être réalisé aux mêmes termes et conditions d'entrée que ces ou cet investisseur(s).

Si cet investissement ne s'accompagne pas de la participation d'un tiers investisseur intervenant à un niveau significatif, l'investissement devra faire l'objet d'une vérification par deux experts indépendants, dont le Commissaire aux Comptes du Fonds.

Le rapport annuel du Fonds indiquera les opérations concernées et indiquera, le cas échéant, les motifs pour lesquels aucun

investisseur tiers n'est intervenu, et justifiera l'opportunité de tout investissement complémentaire ainsi que son montant.

En outre, la Société de Gestion ne prévoit d'effectuer aucun transfert de participations entre le Fonds et une société liée à la Société de Gestion.

Ces obligations cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une cotation sur un marché réglementé, régulé ou organisé.

1.3.4. Modalités de cession de participations

Dans le cadre de l'article R.214-68 du Code monétaire et financier, les transferts de participations détenues depuis moins de 12 mois, entre un FCPR et une société liée à la société de gestion, sont autorisés. Dans ce cas, le rapport annuel de l'exercice concerné doit indiquer l'identité des lignes à prendre en compte, leur coût d'acquisition, et la méthode d'évaluation de ces cessions contrôlée par un expert indépendant sur rapport du commissaire aux comptes du Fonds et/ou de rémunération de leur portage.

1.3.5 Prestations de services assurées par le gestionnaire ou des sociétés qui lui sont liées

Il s'agit de prestations de conseil et de montage, ingénierie financière, stratégie industrielle, fusion et acquisition et introduction en bourse, ci-après les prestations de service.

Dans tous ces cas, il est interdit aux salariés ou dirigeants de la Société de Gestion agissant pour leur propre compte, de réaliser des prestations de services rémunérées au profit d'un fonds ou des sociétés qu'ils détiennent en portefeuille ou dont ils projettent l'acquisition.

Si pour réaliser des prestations de service significatives, lorsque le choix est de son ressort, l'intervenant souhaite faire appel à une personne physique, morale, une société ou autre liée à la Société de Gestion au profit d'un fonds ou d'une société dans laquelle il détient une participation ou dont l'acquisition est projetée, son choix doit être décidé en toute autonomie, après mise en concurrence.

Si les prestations de service sont réalisées au profit du Fonds par le gestionnaire, les frais relatifs à ces prestations facturés au Fonds doivent être inclus dans le montant maximum des frais de gestion. Les facturations nettes relatives aux prestations réalisées par le gestionnaire auprès des sociétés dont le Fonds est actionnaire doivent venir en diminution de la commission de gestion supportée par les porteurs au prorata de la participation en fonds propres et quasi fonds propres, détenue par le Fonds.

Le rapport de gestion doit mentionner :

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

Par ailleurs, l'intervenant doit faire ses meilleurs efforts pour déterminer si l'établissement de crédit auquel il est lié est un banquier significatif de l'une ou l'autre des sociétés que le Fonds détient en portefeuille et pour l'indiquer, le cas échéant, dans le rapport annuel.

ARTICLE 2 : DUREE DE VIE DU FONDS ET PROROGATION

Le Fonds est créé pour une période de 8 ans à compter de la fin de la période de souscription.

Cette durée peut toutefois être prorogée par la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire par période d'une année et au maximum 2 fois.

Chacune de ces décisions de prorogation est prise six mois au moins avant l'expiration de la durée prévue à l'alinéa précédent ou avant l'expiration de la durée précédemment prorogée et portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'AMF.

ARTICLE 3 : PARTS DE COPROPRIETE

Le Fonds est une copropriété de valeurs mobilières et de sommes placées à court terme ou à vue. A ce titre chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnel aux parts détenues de chaque catégorie.

3.1. Catégorie de parts

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts, chaque part ne pouvant elle-même être fractionnée.

Le Fonds comporte deux catégories de parts conférant des droits différents aux porteurs :

- des parts A dont la valeur nominale unitaire est de 200 euros, représentant la contribution des Investisseurs ayant vocation à recevoir un remboursement prioritaire, et le cas échéant une partie de la plus-value réalisée,
- des parts C dont la valeur nominale est de 0.1 euros, (2 parts C pour une part A).

La souscription des parts A est ouverte aux personnes physiques et morales, françaises ou étrangères.

La souscription de parts C est réservée aux membres de l'équipe de gestion ainsi qu'à la Société de Gestion. La souscription des parts C se fera à l'initiative de la Société de Gestion dans les proportions suivantes : 2 parts C souscrites pour chaque part A souscrite.

La propriété des parts résulte de leur inscription sur une liste tenue par tout établissement habilité à être teneur de compte ou conservateur. Cette inscription comprend le nom ou la dénomination du porteur de parts, son adresse postale et son domicile fiscal. Cette inscription ou toute modification d'inscription donne lieu à la délivrance d'une attestation nominative remise au propriétaire.

Les titulaires de parts C souscriront 0,0999 % du montant total des souscriptions. Ces parts C leurs donneront droit, dès lors que le nominal des parts A aura été remboursé, à percevoir 20 % des produits et plus-values nets. Dans l'hypothèse où les porteurs de parts A ne percevraient pas le montant nominal de ces parts, les porteurs de parts C perdront la totalité de leur investissement dans ces parts C.

3.2. Droits attachés aux parts

Les droits attachés à chaque catégorie de parts sont :

• Parts A :

Les parts A sont des parts de premier rang qui donnent droit à un remboursement prioritaire. De ce fait, les parts A bénéficient d'un droit prioritaire de remboursement de leur valeur nominale, préalablement à tout rachat ou remboursement d'une quelconque autre catégorie de parts et/ou de toute distribution de quelque plus-value ou revenu que ce soit aux parts C.

Dès lors que le nominal des parts A aura été intégralement remboursé, ces parts bénéficieront d'un droit conjoint de distribution de la plus-value et/ou de remboursement concomitamment à celui reconnu aux parts C, et ce jusqu'à la liquidation définitive du Fonds.

Les parts A auront droit à 80 % de l'éventuelle plus-value.

• Parts C :

Les parts C ne bénéficieront d'éventuelles distributions et/ou remboursements qu'après le remboursement complet des parts A.

Les parts C auront alors droit à 20 % de l'éventuelle plus-value, concomitamment avec les parts A.

En aucun cas, la Société de Gestion ne pourra percevoir, au titre du remboursement des parts C, plus de 20 % de la plus value globale générée par le Fonds.

ARTICLE 4 : SOUSCRIPTIONS DES PARTS

• Période de souscription

La période de souscription débute à la date d'obtention de l'agrément AMF et prend fin le 31 mai 2006. Une première tranche de la souscription est clôturée le 31 décembre 2005. Les souscriptions sont reçues par le Dépositaire.

La libération des souscriptions ne peut être effectuée qu'en numéraire. Les souscriptions doivent être immédiatement et intégralement libérées. Dès leur libération, les souscriptions sont investies. Le montant maximum des souscriptions est de 45 millions d'euros. A l'approche de ce seuil, la réception des souscriptions est interrompue par la Société de Gestion moyennant un préavis de deux jours. La Société de Gestion informe immédiatement, et par tout moyen, les partenaires chargés de la distribution des parts du Fonds de cette décision.

Souscription minimale :

- 2.000 euros, correspondant à 10 parts A,
- Pas de minimum pour les parts C.

• Conditions de souscription

Droits d'entrée : Les parts A sont souscrites à leur valeur d'origine, majorée de 5 % maximum du montant de la souscription, au titre de droit d'entrée. Ce droit d'entrée est acquis à la Société de Gestion, dont tout ou partie pourra être rétrocédée à des tiers.

Frais de constitution forfaitaires : 0,897 % TTC des versements prélevés à la clôture des souscriptions.

Le montant minimum de toute souscription à des parts A est de 2.000 euros.

La souscription des parts C est réservée aux membres de l'équipe de gestion ainsi qu'à la Société de Gestion. La souscription des parts C se fera à l'initiative de la société de gestion dans les proportions suivantes : 2 parts C souscrites pour chaque part A souscrite.

A ce titre aucune personne physique ne doit, soit directement, soit par personne interposée, détenir plus de 10 % des parts existantes. Si cette proportion vient à être dépassée, la Société de Gestion procède d'office au rachat des parts constituant le dépassement. (voir Bulletin de Souscription).

• Libération des souscriptions

La libération des souscriptions ne peut être effectuée qu'en numéraire. Les souscriptions doivent être immédiatement et intégralement libérées.

• Droits et obligations des porteurs de parts

Chaque porteur de parts dispose, selon les modalités prévues par le présent règlement, d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnellement au nombre de parts inscrites à son nom, compte tenu de la catégorie de ces parts.

L'acquisition de parts du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au présent Règlement. Les modifications qui pourraient y être apportées, conformément aux textes en vigueur, par la Société de gestion en accord avec le Dépositaire, et dès lors qu'elles concernent des changements soumis à agrément, n'entreront en vigueur que trois mois après que les porteurs de parts ou leurs mandataires en auront été informés par lettre.

ARTICLE 5 : RACHATS DES PARTS A L'INITIATIVE DES PORTEURS DE PARTS

Aucune demande de rachat de parts A et de parts C n'est autorisée avant l'expiration d'un délai de 5 ans à compter de la fin de la période de souscription.

- A titre exceptionnel, les demandes de rachat de parts A seront acceptées pendant la durée de vie du Fonds si elles sont justifiées par l'une des situations suivantes :
 - licenciement du Porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune ;
 - invalidité du Porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune correspondant au classement dans la deuxième ou troisième catégorie prévue à l'article L341-4 du Code de la Sécurité Sociale ;
 - décès du Porteur de Parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Dans ce cas, le prix de rachat est égal à la première Valeur liquidative établie après réception des demandes, sur la base du calcul de Valeur liquidative définie par le Règlement.

- A partir de la 6ème année, les parts A peuvent être rachetées par le Fonds.

Les demandes de rachat ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts A.

Les parts A sont prioritaires et le Fonds doit intégralement rembourser ces parts avant tout remboursement des parts C.

Si la demande de remboursement d'un Porteur n'est pas satisfaite dans le délai d'un an après la période de blocage des rachats, celui-ci peut exiger la liquidation du Fonds.

Les rachats de sont pas possibles pendant les périodes de pré-liquidation et de liquidation du fonds.

Commission de rachat maximale :

La commission de rachat est de 0,5 % TTC maximum, du montant des rachats de parts.

- A partir de la 6ème année, la Société de gestion peut décider la mise en liquidation du Fonds. Une phase de pré-liquidation peut être instaurée auparavant par la société de gestion, cette étape étant facultative.

Pendant les périodes de pré-liquidation et de liquidation du Fonds, il ne peut y avoir de demande de rachat.

Les parts A sont prioritaires et le Fonds doit intégralement rembourser ces parts avant tout remboursement des parts C. Après complet remboursement des parts A, le Fonds pourra :

- d'abord rembourser aux porteurs de parts C leur valeur nominale, soit 0.1 euro ;
- puis répartir tout autre montant distribué dans la proportion de 80 % aux parts A et 20 % aux parts C émises.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Ils sont réglés par le Dépositaire dans un délai de trois mois après la date d'arrêté de la Valeur liquidative semestrielle applicable à ces rachats. Le différé de règlement résultant éventuellement de l'application de ces règles ne donne droit à aucun intérêt de retard.

ARTICLE 6 : CESSIONS DES PARTS

Les cessions peuvent être effectuées à tout moment.

Les cessions de parts sont libres et ne peuvent porter que sur un nombre entier :

- soit de parts A ;
- soit de parts C.

Les parts sont négociables entre porteurs de parts ou entre porteur et tiers. Le cédant sera tenu de signifier par lettre recommandée avec accusé de réception, le nom, l'adresse ou le siège social du ou des cessionnaires de parts, le nombre de parts A respectivement cédées et le prix de cession. L'attestation nominative devra être restituée par le cédant à la Société de Gestion, avant émission de

nouvelles attestations nominatives au bénéfice du ou des cessionnaires.

Les parts C souscrites par les membres de l'équipe de gestion peuvent être cédées librement entre eux et à la Société de Gestion. Toute autre cession est interdite.

Les parts C souscrites par la Société de Gestion ou acquises par elle, peuvent être librement cédées.

Il ne sera organisé aucun marché pouvant assurer la cession de parts A. Les porteurs de parts A devront faire leur affaire personnelle de la recherche d'un cessionnaire et de la négociation des conditions de leur transfert.

La Société de gestion tient une liste nominative et chronologique des offres de cession qu'elle a reçues et au cas où des cessions de parts A seraient faites par son intermédiaire, elles seraient réalisées sur la base des dernières valeurs liquidatives établies, majorées pour le cessionnaire d'une commission de traitement de 2 % TTC du prix de cession au profit de la Société de gestion.

ARTICLE 7 : REGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

7.1. Valeur liquidative

7.1.1. Montant originel de l'actif

A sa constitution, l'actif du Fonds doit être d'un montant minimum de 400.000 euros, en application de l'article D.214-21 du Code monétaire et financier. De plus, le Fonds doit compter deux souscripteurs minimum au titre de la copropriété de valeurs mobilières.

7.1.2. Variation du nombre de parts

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

Il ne peut être procédé au rachat de parts si l'actif net du Fonds devient inférieur à 300.000 euros. Dans ce cas, le gérant prend les dispositions nécessaires pour procéder, dans un délai de trente jours à la fusion ou à la liquidation du Fonds, si l'actif net demeure inférieur à 300.000 euros.

7.1.3. Dates de calcul des valeurs liquidatives

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts A et C, la Société de gestion procède à l'évaluation de l'actif du Fonds à la fin de chaque semestre. Jusqu'au 31 mai 2008 compris, les valeurs liquidatives sont calculées en novembre et mai. A partir du 1^{er} juin 2008, les valeurs liquidatives seront calculées en juin et décembre. L'année 2008 sera particulière, avec des valeurs liquidatives calculées fin mai, puis fin novembre et fin décembre. En 2009, les valeurs liquidatives seront calculées exclusivement fin juin et fin décembre. Si ce jour est un jour férié ou non ouvrable, la valeur liquidative sera calculée le premier jour ouvrable précédent. Toutefois, si la Société de gestion l'estime nécessaire, elle peut établir de nouvelles valeurs liquidatives en dehors de ces dates, mais dans ce cas, dès lors que les rachats sont possibles, la Société de gestion devra informer par courrier, dans un délai d'un mois, chaque porteur de part de la nouvelle Valeur Liquidative ainsi calculée.

7.1.4. Information des porteurs de parts

Le montant de la valeur liquidative des parts A et C et la date à laquelle elle est établie sont communiqués à tout porteur de parts qui en fait la demande.

7.2. Evaluation du portefeuille

Pour le calcul, les valeurs détenues par le Fonds sont évaluées par la Société de Gestion selon les critères suivants :

7.2.1. Parts ou actions d'OPCVM ou FIA

Les actions de SICAV et les parts de Fonds Commun de Placement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

7.2.2. Valeurs non cotées

La Société de Gestion procède à l'évaluation des valeurs non cotées.

Les titres non cotés sont évalués par la Société de Gestion à leur valeur d'acquisition.

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

- émission d'un nombre significatif de titres nouveaux à un prix sensiblement différent de la valeur comptable antérieurement retenue ;
- existence de transactions intervenues entre des personnes indépendantes les unes des autres et portant sur un montant significatif de titres, à un prix sensiblement différent de la valeur comptable antérieurement retenue.

Préalablement à l'établissement définitif de la Valeur Liquidative des parts, la Société de Gestion communique cette évaluation au Commissaire aux Comptes qui dispose d'un délai de 15 jours pour faire connaître ses observations et/ou réserves éventuelles. Si les valeurs non cotées sont admises à la négociation sur un marché réglementé, le cours de bourse sera retenu au jour même de l'évaluation. Ces titres seront cédés dans les meilleurs délais, sans préjudice de l'intérêt des porteurs de parts.

Tout projet de modification des méthodes d'évaluation est soumis à l'Autorité des marchés Financiers pour agrément. Les porteurs de parts sont informés de ces modifications.

Les porteurs de parts sont informés qu'en raison des règles d'évaluation des actifs non cotés, la Valeur Liquidative des parts du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens comme dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds, et peuvent ne pas tenir compte de l'évolution possible de cette valeur.

ARTICLE 8 : DISTRIBUTION D'ACTIFS

Après un délai de cinq ans suivant la fin de la période de souscription, la Société de Gestion peut décider une distribution graduelle des liquidités disponibles dans le Fonds, ainsi qu'au fur et à mesure des cessions d'actifs, des produits de ces cessions.

Ces distributions respecteront les ordres de priorité établis par le Règlement. Aucun remboursement de parts C ne pourra intervenir tant que les parts A n'auront pas été intégralement remboursées et que leurs droits n'auront pas été complètement remplis.

Sous réserve du respect du quota de 60 % visé à l'article 2 du présent Règlement, la politique de la Société de Gestion sera de ne pas réinvestir dans des sociétés non cotées les plus-values réalisées lors de la cession des participations non cotées et de les distribuer, dans la limite des possibilités du Fonds et dans le respect des modalités définies par le Règlement.

ARTICLE 9. DISTRIBUTION DE REVENUS.

Les produits nets courants du Fonds seront comptabilisés selon la méthode des produits encaissés. La Société de Gestion capitalisera pendant 5 ans à partir de la fin de la période de souscription, puis distribuera en respectant l'ordre de priorité défini par le Règlement, l'intégralité des revenus perçus par le Fonds.

L'objectif du Fonds est la réalisation de plus-values. De plus la politique de la Société de Gestion est de ne pas réinvestir les plus-values lors de la cession de participations non cotées et de les distribuer dans la limite des possibilités conformément aux modalités décrites par le Règlement.

TITRE II - LES INTERVENANTS

ARTICLE 10 : LA SOCIETE DE GESTION

La gestion du Fonds est assurée par la Société de Gestion, conformément à l'orientation définie par le Règlement. La Société de Gestion décide des investissements, assure le suivi des participations et procède aux désinvestissements.

La Société de Gestion représente le Fonds à l'égard des tiers et peut agir en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts. La Société de Gestion peut agir en justice pour défendre ou faire valoir les droits et intérêts des porteurs de parts. Elle peut seule exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans l'actif du Fonds.

La Société de Gestion peut, pour le compte du Fonds, réaliser toutes opérations d'investissement dans le respect de l'orientation de gestion telle que définie dans le Règlement, sous réserve des dispositions réglementaires et légales.

La Société de Gestion dispose d'un pouvoir discrétionnaire pour décider des investissements réalisés par le Fonds.

La Société de Gestion n'a pas vocation à réaliser des missions de conseil auprès du Fonds et/ou des sociétés dont le Fonds détient des titres. Si la Société de Gestion devait être amenée à assurer ce type de mission de conseil, la rémunération attachée à une telle mission viendrait alors en réduction des frais de gestion perçus par la Société de Gestion, et ce au prorata de la participation des Fonds au capital de la société concernée, et il en serait fait mention dans le rapport de gestion.

ARTICLE 11 : LE DEPOSITAIRE

Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, 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 encaissements et paiements. Il procède au contrôle de l'inventaire de l'actif à la fin de chaque semestre et à la certification de l'inventaire de l'actif et du passif à chaque clôture d'exercice conformément à la réglementation en vigueur.

Le Dépositaire doit s'assurer que les opérations effectuées par la société de gestion sont conformes à la législation des Fonds Communs de Placement dans l'Innovation et aux dispositions du présent Règlement.

Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la Société de Gestion, il informe l'Autorité des Marchés Financiers.

Il établit une liste nominative et chronologique des demandes de souscription de parts A et C.

ARTICLE 12 : LE COMITE D'INVESTISSEMENT

La Société de Gestion se fera assister par un Comité d'Investissement. Il se réunit annuellement sur convocation de la Société de Gestion.

Le vote du Comité se fera à la majorité des voix. Les conclusions du Comité n'auront qu'une valeur consultative, en aucun cas le Comité n'aura de pouvoir de gestion.

ARTICLE 13 : LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le Commissaire aux Comptes est désigné pour six exercices par la Direction Générale de la Société de Gestion, après accord de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par les textes en vigueur et notamment certifie chaque fois qu'il y a lieu la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le Rapport de Gestion.

Il porte à la connaissance de l'AMF les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

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

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

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

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et la Direction Générale de la Société de Gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

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

TITRE III - FRAIS LIES AU FONCTIONNEMENT DU FCPI ET INFORMATION PERIODIQUE

ARTICLE 14 : FRAIS LIES AU FONCTIONNEMENT DU FONDS

14.1. Frais de gestion de la Société de Gestion

La Société de Gestion perçoit au titre de frais de gestion une rémunération annuelle de 3,85 % TTC.

Jusqu'au 1^{er} juin 2008, ces frais de gestion seront versés semestriellement et par moitié à la Société de Gestion, le 1^{er} septembre et le 1^{er} mars de chaque exercice. Cette rémunération est calculée sur la base du montant de l'actif net du Fonds, calculé respectivement au 31 mai et au 30 novembre de chaque année. Ces frais de gestion sont perçus pour la première fois le 1^{er} mars 2006, cette première rémunération étant calculée pour la période allant de la constitution du fonds au 31 mai 2006, sur la base des souscriptions réalisées au 31 décembre 2005.

A compter du 1^{er} juin 2008, les frais de gestion seront versés semestriellement et par moitié à la Société de Gestion le 1^{er} avril et le 1^{er} octobre de chaque exercice. Cette rémunération est calculée sur la base du montant de l'actif net du Fonds, respectivement au 31 décembre et au 30 juin de chaque année.

Lorsque le Fonds sera mis en liquidation, les frais récurrents de gestion et de fonctionnement seront amplement réduits, puisqu'ils ne couvriront plus que les honoraires du Commissaire aux Comptes, la rémunération du dépositaire et la rémunération du délégataire administratif et comptable.

14.2. Frais divers

Rémunération du Dépositaire :

La rémunération du Dépositaire se fonde principalement sur :

a- Des prestations liées à la fonction dépositaire

La tarification équivaut à 0.05% par an de l'Actif net, avec un minimum de 12 000 € par FIA. Ces frais sont payés sur une base semestrielle, et s'entendent hors taxes.

b- Des prestations liées à la conservation des actifs et aux mouvements

La fonction de conservation des actifs se traduit par la facturation de droits de garde annuels : 0.006% pour les actions, obligations et TCN français (avec un minimum de 5€ mensuels par ligne) ; 0.004% pour les parts d'OPCVM ou FIA français (avec un minimum de 5€ mensuels par ligne) ; 0.025% pour les OPCVM ou FIA luxembourgeois et irlandais (avec un minimum de 15€ mensuels par ligne).

Les frais de transaction sont les suivants : 10€ par transaction pour les actions et obligations françaises ; 6€ pour les OPCVM ou FIA français domiciliés chez le dépositaire ; 10€ pour les OPCVM ou FIA français domiciliés chez un intermédiaire financier ; 35€ pour les OPCVM ou FIA luxembourgeois ou irlandais.

c- Des prestations liées à la gestion du passif :

- prise en charge de la souscription : 8€ par souscripteur ;
- gestion des comptes courants nominatifs : 8€ par compte et par an.

Rémunération du délégué administratif et comptable :

La tarification des prestations liées à la valorisation des fonds s'effectue en pourcentage de l'actif net du FIA, sur une base semestrielle, selon le barème suivant :

- de 0 à 15 000 000 € : 0.09% par an avec un minimum de 9000 € par fonds et par an,
- au-delà de 15 000 000 € : 0.05% par an avec un minimum de 13 500 € par fonds et par an.

Frais de communication

Les frais de communication comprennent les frais d'impression et d'envoi de rapports et notices prévus par la réglementation en vigueur, ainsi que des frais de communication non obligatoires correspondant aux courriers envoyés aux porteurs et à la mise à disposition d'information par tous moyens. L'ensemble de ces frais est facturé pour un montant forfaitaire de 0,1 % TTC maximum de l'actif du Fonds payable à la fin de chaque exercice.

Honoraires de Commissaire aux comptes

Les honoraires de Commissaire aux Comptes sont réglés annuellement. Ils sont facturés en fonction du temps passé sur les dossiers. Ils sont estimés à un montant d'environ 7.000 euros nets de toutes taxes.

Remboursement de frais d'étude

La Société de Gestion sera remboursée de tous les frais, notamment d'audit, d'expertise, de conseils juridique et fiscal, de contentieux hormis ceux concernant un litige dans lequel la responsabilité de la Société de Gestion est reconnue de manière définitive par une juridiction, et d'assurances comme de tous les frais relatifs à l'étude d'investissements ou de désinvestissements ainsi que, le cas échéant, des commissions d'intermédiaires et de courtage, et tous impôts, taxes ou droits, dus en raison ou à l'occasion des études de projets, des acquisitions ou des cessions.

Les frais, ci-dessus définis, relatifs aux investissements feront partie du coût d'acquisition des titres. Il en sera également ainsi pour les frais d'assurance contractés éventuellement auprès de la société française pour l'assurance du capital risque des petites et moyennes entreprises – SOFARIS – ou autres organismes ainsi que les frais éventuellement payés à OSEO Innovation (ex ANVAR) dans le cadre de la procédure de reconnaissance du caractère innovant des produits, procédés ou techniques mentionnés à l'article L.241-41 du Code Monétaire et Financier. Leurs remboursements seront effectués annuellement à terme échu. Le montant de ces dépenses ne pourra excéder 1,5 % net de toutes taxes l'an de l'actif net du Fonds.

Frais de gestion indirects

0,8 % net de toutes taxes l'an, rapportés à l'actif net du Fonds, correspondant à des frais de gestion proches en moyenne de 1,5 % nets de toutes taxes pour les OPCVM ou FIA composant le fonds. Pendant la période d'investissement les frais de gestion indirects maximums seront en moyenne de 1,5 % nets de toutes taxes.

ARTICLE 15 : EXERCICE SOCIAL

La durée de l'Exercice Comptable est de douze mois. Par exception, le premier exercice commence le jour de la constitution du Fonds et

se termine le 31 mai 2007. A partir du 31 décembre 2008, l'exercice comptable commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

ARTICLE 16 : INFORMATIONS PERIODIQUES

A la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif, le compte de résultat et la situation financière du Fonds et établit un rapport sur la gestion du Fonds pendant l'exercice écoulé, conformément aux conditions prévues à la section 2 du chapitre 3 de l'Instruction de l'AMF :

- un compte rendu sur la mise en œuvre de l'orientation de gestion définie par le Règlement du Fonds (politique de gestion, répartition des investissements, co-investissements et co-désinvestissements réalisés aux côtés des portefeuilles gérés et/ou conseillés par la Société de Gestion et/ou une entreprise qui lui est liée) ;
- un compte rendu sur les prestations de conseil ou de montage facturées au Fonds ou à une société dont il détient des titres soit par une entreprise liée soit par la Société de Gestion ; le montant des frais de gestion est diminué annuellement des commissions de montage perçues par la Société de Gestion dans le cadre des opérations dans lesquelles le Fonds a participé, et des honoraires facturés à des sociétés dans lesquelles le Fonds a investi, déduction faite des commissions d'apport de dossier, des frais de conseil et d'audit et des frais juridiques liés à la mise en œuvre des opérations supportées par la Société de gestion et non facturés au Fonds ;
- la nomination des mandataires sociaux et salariés de la Société de Gestion au sein des organes sociaux de sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation ;
- les raisons de tout changement concernant les méthodes de valorisation et ses motifs ;
- les conditions d'investissement des salariés et des membres du Comité d'investissement ;
- Les frais de gestion indirects pour les 40 % investis en parts d'OPCVM ou FIA.

L'inventaire est certifié par le Dépositaire et l'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le Commissaire aux Comptes.

Le bilan, le compte de résultat, l'annexe, la composition des actifs à la clôture de l'exercice, les rapports du Commissaire aux Comptes sont mis à la disposition des porteurs de parts au siège de la Société de Gestion du Fonds, trois mois après la clôture de l'exercice. Ils sont adressés gracieusement à tous les porteurs qui en font la demande expresse.

TITRE IV - FUSION – SCISSION – DISSOLUTION - LIQUIDATION

ARTICLE 17 : FUSION – SCISSION

La fusion, ou la scission du Fonds, est soumise à l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers.

En accord avec le Dépositaire, la Société de Gestion peut :

- soit faire apport, en totalité, des actifs compris dans le Fonds à un autre Fonds Commun de Placement dans l'Innovation ;
- soit scinder le Fonds en deux ou plusieurs autres Fonds Commun de Placement dans l'Innovation existants ou en création.

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que les porteurs en soient avisés. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de

parts détenues par chaque porteur. Ces opérations ne nécessitent pas une approbation préalable des porteurs de parts.

ARTICLE 18 : DISSOLUTION

Si les actifs du Fonds demeurent pendant trente jours inférieurs à 300.000 euros, la Société de Gestion informe l'AMF, et procède, sauf opération de fusion avec un autre Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, à la dissolution du Fonds.

Le Fonds est également dissout lorsque :

- la durée de vie du Fonds arrive à échéance si celle-ci n'a pas été prorogée dans les délais prescrits par le règlement ;
- la Société de Gestion décide de dissoudre le Fonds par anticipation.

La Société de Gestion informe les porteurs de parts de la décision de dissoudre le Fonds, de la procédure de dissolution retenue et des modalités de liquidation envisagées. A partir de cette date, les demandes de rachat ne sont plus acceptées, (dans l'hypothèse où l'actif du Fonds passe en dessous du seuil de 160.000 euros, il ne peut être procédé au rachat des parts tant que l'actif demeure en deçà de ce seuil plancher).

La Société de Gestion procède également à la dissolution du Fonds en cas de demande de rachat de la totalité des parts A, ou de cessation des fonctions du Dépositaire.

ARTICLE 19 : PRE-LIQUIDATION

La Société de gestion peut, après déclaration à l'AMF et au service des impôts, placer le Fonds en période de préliquidation, à compter de l'ouverture de l'exercice suivant la clôture de son cinquième exercice.

Dès lors que la période de préliquidation est ouverte, le Fonds n'est plus tenu de respecter les quotas d'investissement.

En contrepartie, le Fonds ne peut plus faire d'investissements dans des sociétés non cotées qui ne seraient pas déjà en portefeuille mais a la possibilité de continuer à investir dans des sociétés déjà en portefeuille. De même, il ne pourra détenir à son actif à partir de l'exercice suivant la mise en préliquidation que les actifs suivants :

- son portefeuille en titres éligibles,
- ses disponibilités à hauteur de 20% de la Valeur Liquidative du Fonds (OPCVM ou FIA monétaires et trésorerie).

Après déclaration à l'AMF, et au moins trois jours ouvrés avant l'ouverture de la période de préliquidation, la Société de gestion adresse aux porteurs de parts une information individuelle portant sur l'ouverture de cette période et précisant les conséquences éventuelles sur la gestion du Fonds.

ARTICLE 20 : LIQUIDATION

En cas de liquidation, la Société de Gestion, assume les fonctions de Liquidateur, à défaut le liquidateur est désigné en Justice à la demande de tout porteur de parts.

Le liquidateur est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs du Fonds, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts à concurrence de leurs droits respectifs en numéraire ou en valeur.

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

La Société de Gestion tient à la disposition des porteurs le rapport du Commissaire aux Comptes sur les opérations de liquidation.

TITRE V- MODIFICATION DU REGLEMENT

ARTICLE 21 : MODALITES

Le présent Règlement ne peut être modifié qu'avec l'accord de la Société de Gestion et du Dépositaire. La modification ainsi décidée

sera notifiée à l'AMF, sauf dans les cas prévus par la réglementation où la modification est agréée par l'AMF. Elle sera par ailleurs notifiée à l'initiative de la Société de Gestion aux porteurs de parts.

TITRE VI - CONTESTATION

ARTICLE 22 : COMPETENCE JURIDICTIONNELLE – ELECTION DE DOMICILE

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

Règlement approuvé par

L'Autorité des Marchés Financiers

Le 12 août 2005.