

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

## FIP ENTREPRENEURS CAPITAL n°3

Code ISIN (Part A : FR0011817089)

Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)- FIA soumis au droit français  
Géré par **CONSEIL PLUS GESTION**

### 1 - Objectif et politique d'investissement :

Le FIP Entrepreneurs Capital numéro 3 a pour objectif d'investir entre 70 et 90% de ses actifs en instruments financiers éligibles (70% minimum réglementaire) de petites et moyennes sociétés non cotées exerçant leurs activités principalement dans des établissements situés dans les régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Rhône-Alpes, Bourgogne et Ile-de-France, dans une perspective de les céder et d'espérer réaliser à cette occasion des plus values. Le FIP pourra aussi sélectionner, dans la limite de 20%, des titres de capital ou donnant accès au capital admis aux négociations sur des marchés réglementés ou non réglementés (Alternext, marché libre) dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Le placement du solde de l'actif non soumis aux critères d'investissement régional de proximité (entre 0 et 10%) privilégiera les parts et actions d'OPCVM ou FIA de droit français classés dans les catégories « Monétaires Court Terme », « Monétaire », « Diversifié », « Actions de pays de l'Union Européenne » et « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

### 2 - Caractéristiques essentielles :

Le fonds envisage de répartir ses investissements en quota éligible en fonction du stade de développement des entreprises :

- pour moitié dans de petites ou moyennes entreprises en phase d'expansion ou développement, jugées par la société comme ayant un fort potentiel de croissance de tout secteur d'activité
- et pour une autre moitié en amorçage dans la prise de participation dans des sociétés innovantes jugées par la société comme ayant un fort potentiel technologique.

La politique d'investissement du Fonds privilégiera les opérations de prise de participation. L'actif du fonds est constitué pour 40% au moins, de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital ou de titres reçus en contrepartie d'obligations converties des Sociétés Régionales sélectionnées.

L'investissement de 40% pour l'exonération d'ISF est une part de l'investissement de 90% éligible au FIP. Ces entreprises seront pour la plupart non cotées, elles pourront également, dans la limite de 20 % de l'actif net, être cotées sur des marchés réglementés ou non réglementés (Alternext, marché libre). Afin de permettre aux porteurs de parts de bénéficier de l'exonération d'ISF prévue à l'article 885 I ter CGI le Fonds investira à hauteur de 20 % en titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de sociétés exerçant leur activité ou juridiquement constituées depuis moins de huit ans vérifiant les conditions prévues au 1 du I de l'article 885-0 V bis.

Le Fonds pourra investir jusqu'à 45% de son actif en obligations convertibles émises par des sociétés régionales répondant aux critères d'éligibilités.

Le montant d'investissement par Société Régionale sera compris dans une fourchette de 0,1 à 1,0 million d'euros. Ces participations ne pourront excéder plus de trente-cinq (35)% du capital ou des droits de vote des sociétés. Leur montant unitaire ne pourra dépasser dix (10) % de l'actif du Fonds.

**Affectation des résultats :** La société de gestion capitalisera annuellement l'intégralité des résultats du fonds et ne procédera à aucune distribution avant l'expiration de la période d'indisponibilité fiscale de six ans.

#### Durée de blocage

Aucune demande de rachat de parts A et de parts C n'est autorisée avant l'expiration d'un délai de 6 ans et 9 mois à compter de la Constitution (soit jusqu'au 31/12/2020). La durée de blocage peut aller jusqu'à 8 ans et 9 mois (soit jusqu'au 31/12/2022), sur décision de la société de gestion. A l'issue de cette période de blocage, le porteur de parts peut obtenir le rachat sur demande de ses parts à valeur liquidative inconnue. Le rachat se fera sur la base de la valeur liquidative, publiée semestriellement, après réception de la demande de rachat.

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

- 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 ;
- licenciement du porteur de parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune ;
- décès du Porteur de Parts ou de son conjoint soumis à une imposition commune.

Souscription des parts jusqu'au 15/06/2015.	Période d'investissement et de désinvestissement (jusqu'au 30/06/2020)	Période de pré-liquidation optionnelle sur décision de la Société de Gestion	Décision de dissolution et ouverture de la période de liquidation	Clôture de la liquidation (entre le 01/01/2021 et le 31/12/2022 au plus tard)
1. Signature du bulletin de souscription.	1. Pendant les 5 premiers exercices, la Société de Gestion procède, en vue de constituer le portefeuille du Fonds, aux investissements dans des sociétés pour une durée moyenne de l'ordre de 4 à 6 ans.	1. A partir du sixième exercice, la Société de Gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et prépare la cession des titres détenus dans le portefeuille. Elle peut toutefois procéder à des investissements complémentaires dans des sociétés du portefeuille.	1. A partir du septième exercice, la Société de Gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et prépare la cession des titres détenus dans le portefeuille.	1. Distribution finale aux porteurs de parts à concurrence de leur quote-part respective dans le Fonds.
2. Versement des sommes qui seront bloquées jusqu'au 31 décembre 2020, sauf cas de déblocage anticipé fixé dans le règlement du Fonds.	2. La Société de Gestion peut céder les participations pendant cette période.	2. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions des participations.	2. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions de participations.	2. Partage des éventuelles plus-values entre les porteurs de parts et la Société de Gestion, l'équipe de gestion et, le cas échéant, les sponsors (20 % maximum)
3. Durée de vie du Fonds de 6 ans et 9 mois renouvelable deux fois 1 an.	3. Tant que le Fonds n'est pas en liquidation, la Société de Gestion peut procéder à des investissements complémentaires dans des sociétés du portefeuille.			
	4. Possibilité de distribuer, après l'expiration de la cinquième année, les produits de cession au fur et à mesure de la réalisation des cessions.			
Période de blocage de 6 exercices minimum à compter de la date de création (soit jusqu'au 31 décembre 2020 au plus tard)	Distributions possibles à l'initiative de la Société de Gestion	Distributions, si possible, à l'initiative de la Société de Gestion		

**Recommandation : Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant le 31 décembre 2022**

## 2 - Profil de risque et de rendement :

### a) Indicateurs de risque du fonds

<p>A risque plus faible, <span style="float: right;">A risque plus élevé,</span></p> <p>rendement potentiellement plus faible <span style="float: right;">rendement potentiellement plus élevé</span></p>							<p>Les FIA de capital investissement tel que les FIP présentant un risque très élevé de perte en capital en raison des investissements plus risqués de participation de sociétés non cotées, la case 7 apparaît comme la plus pertinente pour matérialiser le degré de risque dans l'échelle de risque de l'indicateur synthétique. En effet, la performance du fonds n'est pas garantie et le capital investi par le porteur peut ne pas lui être totalement restitué</p>
1	2	3	4	5	6	7	

### b) Risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur :

- **Risque de liquidité des actifs sous-jacents du fonds** : La durée de maturation des entreprises dans lesquelles le fonds investi peut nécessiter une durée nettement plus longue que la durée de vie du FIP. En conséquence, il ne peut être exclu qu'au terme de la durée de vie du fonds ou en cas de liquidation et/ou pré liquidation, le fonds ne puisse céder ses investissements dans les délais et au prix souhaité ce qui pourrait avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du fonds.
- **Risque de crédit** : Le fonds peut connaître un risque de crédit indirect lié à l'investissement dans des produits de taux. Ainsi, une défaillance ou une dégradation de la qualité de signature d'un émetteur pourrait aboutir à une baisse de la valeur liquidative du fonds.

## 3 - Frais, commissions et partage des plus-values :

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

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

Le taux de frais annuel moyen (TFAM) gestionnaire et distributeur supporté par le souscripteur est égal au ratio, calculé en moyenne annuelle, entre :

- le total des frais et commissions prélevés tout au long de la vie du fonds
- et le montant maximal des souscriptions initiales totales (incluant les droits d'entrée) susceptibles d'être acquittées par le souscripteur.

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

Catégorie agrégée de frais	Taux de frais annuels moyens (tfam) maximum	
	TFAM gestionnaire et distributeur maximum	Dont TFAM distributeur maximum
Droits d'entrée et de sortie	Parts A : 0,52%	Parts A : 0,52%
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement <sup>(1)</sup>	Parts A : 3,25 % Parts B : 2,25 %	Parts A : 1,25%
Frais de constitution	0,15%	0%

Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations <sup>(2)</sup>	0,50%	0%
Frais de gestion indirects <sup>(3)</sup>	0,25%	0%
Total	Parts A : 4,67% Parts B : 3,67% = valeur du TFAM-GD maximal	Parts A : 1,77% = valeur du TFAM-D maximal

Pour plus d'information sur les frais, veuillez vous référer aux pages 16 et 17 du règlement.

(1) Ces frais comprennent la rémunération de la société de gestion, les honoraires du Commissaire aux Comptes, les frais de dépositaire et les frais perçus, le cas échéant, par les délégataires. (2) ex : frais d'audit, d'expertise, de conseils juridiques et fiscal, d'assurances, comme tous les frais relatifs à l'étude d'investissements ou de désinvestissements. (3) Les frais de gestion indirects sont liés aux investissements dans des parts ou actions d'autres OPCVM OU FIA de droit français (frais de gestion indirects réels et droits d'entrée et de sortie acquittés par le fonds). Le taux de frais de gestion indirects est de 0.25% TTC maximum par an de l'actif net.

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

Description des principales règles de partage de la plus-value au bénéfice de la société de gestion (« Carried interest »)	Abréviation ou Formule de calcul	Valeur
Pourcentage des produits et plus-values nets de charges du fonds dotés de droits différenciés dès lors que le nominal des parts normales aura été remboursé au souscripteur	Après complet remboursement du nominal des parts A et C, tout autre montant distribué sera dans la proportion de 80% aux parts A et C et 20% aux parts B émises	20%
Pourcentage minimal du montant du capital initial que les titulaires de parts dotés de droits différenciés doivent souscrire pour bénéficier du pourcentage (pourcentage du montant souscrit par les porteurs de parts de « carried interest » dans le fonds)	Les souscripteurs de parts B souscriront 0,25% du montant total des souscriptions	0,25%
Conditions de rentabilité du fonds qui doivent être réunies pour que les titulaires de parts dotées de droit différenciés puissent bénéficier de ce pourcentage	Avoir remboursé le nominal des parts A et des parts C	100%

Comparaison normalisée, selon trois scénarios de performance, entre la valeur liquidative des parts ou titres de capital ou donnant accès au capital attribués au souscripteur, les frais de gestion et de distribution et le coût pour le souscripteur du « Carried interest » (l'horizon temporel utilisé pour la simulation est de 8 ans et 9 mois)

Scénarios de performance (Part A) (évolution du montant des parts ordinaires souscrites depuis la souscription, en % de la valeur initiale)	Montants totaux, sur toute la durée de vie du fonds (y compris prorogations) pour un montant initial de parts ordinaires souscrites de 1 000 dans le fonds ou la société			
	Montant initial des parts ordinaires souscrites	Total des frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée)	Impact du carried interest	Total des distributions au bénéfice du souscripteur de parts lors de la liquidation (nettes de frais)
Scénario pessimiste : 50 %	1000	- 228	0	+272
Scénario moyen : 150 %	1000	- 378	- 24	+1098
Scénario optimiste : 250 %	1000	- 494	-201	+ 1805

Attention, les scénarios ne sont donnés qu'à titre indicatif et leur présentation ne constitue en aucun cas une garantie sur leur réalisation effective. Ils résultent d'une simulation réalisée selon les normes réglementaires prévues à l'article 5 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

Pour plus d'information sur les frais, veuillez-vous référer aux pages 16 à 18 du Règlement du FIP, disponible sur le site internet [www.cpgfinance.com](http://www.cpgfinance.com)

#### 4 - Informations pratiques :

Dépositaire : RBC Investor Services Bank France SA situé 2 rue Réaumur 75002 Paris

**Lieu et modalités d'obtention d'information sur le FIP :** Le prospectus complet comprenant le DICI et le règlement, le dernier rapport annuel et la dernière composition de l'actif semestrielle du fonds sont disponibles sur simple demande écrite du porteur des parts A, B et C auprès de la société de gestion, dans un délai d'une semaine à compter de la réception de la demande. Sur option du porteur, ces documents doivent pouvoir lui être adressés sous forme électronique.

**Lieu et modalités d'obtention d'autres informations pratiques notamment la valeur liquidative :** La valeur liquidative du fonds est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion, sur le site [www.cpgfinance.com](http://www.cpgfinance.com), ou sur le site de l'AMF [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org). Les informations concernant les parts B sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le rapport annuel comprenant le rapport de gestion et les comptes annuels certifiés par le CAC.

**Fiscalité** : Les avantages fiscaux auxquels peuvent prétendre les souscripteurs d'un FIP sont exposés aux articles 199 terdecies 0-A, 885-0 V bis et 163 quinquies B III du Code Général des Impôts (CGI).

La responsabilité de Conseil Plus Gestion ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du règlement du FIP. La Société de Gestion attire l'attention des souscripteurs sur le fait que la délivrance de son agrément ne signifie pas que le produit présenté est éligible aux différents dispositifs fiscaux. L'éligibilité à ces dispositifs dépendra notamment du respect de certaines règles d'investissement au cours de la vie de ce produit, de la durée de détention ainsi que de la situation individuelle de chaque souscripteur.

Conseil Plus Gestion est agréée par l'AMF et réglementée par l'AMF. Les Informations Clés pour l'Investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 05/05/2014



## FIP ENTREPRENEURS CAPITAL n°3

Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)  
Article L 214-31 du code monétaire et financier

Code ISIN Parts A : FR0011817089  
Code ISIN Parts B : FR0011817097  
Code ISIN Parts C : FR0011817105

### REGLEMENT

Un Fonds d'Investissement de Proximité (« FIP », ci-après désigné le « Fonds ») régi par l'article L 214-31 du Code monétaire et financier (« CMF »), ses textes d'applications et par le présent règlement (« Règlement ») est constitué à l'initiative de :

Conseil plus Gestion, société anonyme au capital de 576.000 euros, dont le siège social est situé au Tertia II 5 rue Charles Duchesne – 13851 Aix-en-Provence Cedex 3, immatriculée au RCS d'Aix-en-Provence sous le numéro 424 686 939, agréée par l'AMF sous le numéro GP 99-40, exerçant les fonctions de société de gestion, ci-après désignée « Société de gestion ».

La souscription de parts d'un FIP emporte acceptation de son Règlement.

Date d'agrément du Fonds par l'Autorité des Marchés Financiers (l'« AMF ») : 25/04/2014 sous le numéro FNS20140024

### AVERTISSEMENT

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que votre argent est bloqué pendant une durée de 6 années et 9 mois, soit jusqu'au 31 décembre 2020, pouvant aller jusqu'à 8 années et 9 mois en cas de prorogation de la durée de vie du fonds, soit jusqu'au 31 décembre 2022 sur décision de la société de gestion (sauf cas de déblocage anticipé prévus dans le règlement). Le fonds d'investissement de proximité est principalement investi dans des entreprises non cotées en bourse qui présentent des risques particuliers.

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risques de ce fonds d'investissement de proximité décrits à la rubrique « profil de risque » du règlement.

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

Tableau récapitulatif présentant la liste des autres fonds de capital investissement (FCPI et FIP) d'ores et déjà gérés par la Société de gestion et le pourcentage de leur actif éligible au quota atteint au 31 décembre 2013.

FIP	Année de création	Pourcentage d'investissement de l'actif en titres éligibles au quota de 60%	Date d'atteinte du quota d'investissement de 60 % en titres éligibles
Entrepreneurs Capital Provence	2011	100%	30/09/2013
Entrepreneurs Capital Provence n°2	2012	77%	31/07/2015

### Feuille de route de l'investisseur

ETAPE 1	ETAPE 2	ETAPE 3	ETAPE 4	ETAPE 5
Souscription des parts jusqu'au 15/06/2015.	Période d'investissement et de désinvestissement (jusqu'au 30/06/2020)	Période de pré-liquidation optionnelle sur décision de la Société de Gestion	Décision de dissolution et ouverture de la période de liquidation	Clôture de la liquidation (entre le 01/01/2021 et le 31/12/2022 au plus tard)
1. Signature du bulletin de souscription.	1. Pendant les 5 premiers exercices, la Société de Gestion procède, en vue de constituer le	1. A partir du sixième exercice, la Société de Gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et prépare	1. A partir du septième exercice, la Société de Gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et	1. Distribution finale aux porteurs de parts à concurrence de leur quote-part respective dans le

	portefeuille du Fonds, aux investissements dans des sociétés pour une durée moyenne de l'ordre de 4 à 6 ans.	la cession des titres détenus dans le portefeuille. Elle peut toutefois procéder à des investissements complémentaires dans des sociétés du portefeuille.	prépare la cession des titres détenus dans le portefeuille.	Fonds.
2. Versement des sommes qui seront bloquées jusqu'au 31 décembre 2020 sauf cas de déblocage anticipé fixé dans le règlement du Fonds.	2. La Société de Gestion peut céder les participations pendant cette période.	2. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions des participations.	2. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions de participations.	2. Partage des éventuelles plus-values entre les porteurs de parts et la Société de Gestion, l'équipe de gestion et, le cas échéant, les sponsors (20 % maximum)
	3. Tant que le Fonds n'est pas en liquidation, la Société de Gestion peut procéder à des investissements complémentaires dans des sociétés du portefeuille.			
3. Durée de vie du Fonds de 6 ans et 9 mois renouvelable deux fois 1 an.	4. Possibilité de distribuer, après l'expiration de la cinquième année, les produits de cession au fur et à mesure de la réalisation des cessions.			
Période de blocage de 6 exercices minimum à compter de la date de création (soit jusqu'au 31 décembre 2020 au plus tard)		Distributions possibles à l'initiative de la Société de Gestion	Distributions, si possible, à l'initiative de la Société de Gestion	

## TABLE DES MATIERES

### Table des matières

ARTICLE 1. DENOMINATION	4
ARTICLE 2. FORME JURIDIQUE ET CONSTITUTION DU FONDS	4
ARTICLE 3. ORIENTATION DE LA GESTION	4
ARTICLE 4. REGLES D'INVESTISSEMENT	6
ARTICLE 5 - REGLES DE CO-INVESTISSEMENT, DE CO-DESINVESTISSEMENT, TRANSFERTS DE PARTICIPATIONS, ET PRESTATIONS DE SERVICES EFFECTUEES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU DES SOCIETES QUI LUI SONT LIEES.	7
ARTICLE 6. PARTS DU FONDS	9
ARTICLE 7. MONTANT MINIMUM DE L'ACTIF	10
ARTICLE 8. DUREE DE VIE DU FONDS	10
ARTICLE 9. SOUSCRIPTIONS DES PARTS	10
ARTICLE 10. RACHATS DE PARTS	10
ARTICLE 11. CESSIONS DE PARTS	11
ARTICLE 12. MODALITES D'AFFECTATION DU RESULTAT ET DES SOMMES DISTRIBUABLES	12
ARTICLE 13. DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSION	12
ARTICLE 14. REGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	12
ARTICLE 15. EXERCICE COMPTABLE	15
ARTICLE 16. DOCUMENTS D'INFORMATION	15
ARTICLE 18. SOCIETE DE GESTION	15
ARTICLE 19. DEPOSITAIRE	15
ARTICLE 20. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	16
ARTICLE 21 – PRESENTATION, PAR TYPES DE FRAIS ET COMMISSIONS REPARTIS EN CATEGORIES AGREGÉES, DES REGLES DE PLAFONNEMENT DE CES FRAIS ET COMMISSIONS, EN PROPORTION DU MONTANT DES SOUSCRIPTIONS INITIALES TOTALES AINSI QUE DES REGLES EXACTES DE CALCUL OU DE PLAFONNEMENT, SELON D'AUTRES ASSIETTES	17
ARTICLE 22 - MODALITES SPECIFIQUES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE ATTRIBUEE AUX PARTS B AU BENEFICE DE LA SOCIETE DE GESTION («CARRIED INTEREST»)	19
ARTICLE 23. FUSION – SCISSION	19
ARTICLE 24. PRELIQUIDATION	19
ARTICLE 25. DISSOLUTION	20
ARTICLE 26. LIQUIDATION	20
ARTICLE 27. MODIFICATIONS DU REGLEMENT	20
ARTICLE 28 - CONTESTATION - ÉLECTION DE DOMICILE	20
Date d'agrément du Fonds par l'Autorité des Marchés Financiers : 25/04/2014	20
Date d'édition du règlement : 14/06/2015	20

## TITRE I : PRESENTATION GENERALE

### ARTICLE 1. DENOMINATION

Le Fonds est dénommé FIP ENTREPRENEURS CAPITAL n°3

### ARTICLE 2. FORME JURIDIQUE ET CONSTITUTION DU FONDS

Le Fonds est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts. N'ayant pas de personnalité morale, la Société de gestion représente le Fonds à l'égard des tiers.

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

Le règlement mentionne la durée du Fonds et le montant minimum de l'actif initial.

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

### ARTICLE 3. ORIENTATION DE LA GESTION

#### 3.1. Objectif et stratégie d'investissement

##### 3.1.1. Objectifs

Le Fonds a pour objectif de gestion d'investir 90% de ses actifs en instruments financiers éligibles (décrits ci-après) de petites et moyennes sociétés non cotées exerçant leurs activités principalement dans des établissements situés dans les régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Rhône-Alpes, Bourgogne et Ile-de-France dans une perspective de les céder et de réaliser à cette occasion des plus-values. Toutefois, le FIP pourra aussi sélectionner, dans la limite de 20%, des titres de capital ou donnant accès au capital admis aux négociations sur des marchés réglementés ou non réglementés (Alternext, marché libre) dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Le Fonds a pour mission :

- le placement des sommes souscrites et libérées par les investisseurs en vue de constituer un portefeuille de participations dans des PME,
- la gestion de ces participations dans la perspective de les céder et de réaliser à cette occasion des plus-values.

Ces participations seront composées d'instruments financiers donnant accès directement ou indirectement au capital (parts de Sarl, actions, bons de souscriptions, obligations convertibles, échangeables ou remboursables en actions ou équivalent de droit étranger) émis par des PME ayant leur siège dans les pays de l'Union Européenne.

Les sociétés petites et moyennes dans lesquelles le Fonds a vocation à prendre des participations exerceront leurs activités exclusivement dans des établissements situés dans les régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Rhône-Alpes, Bourgogne et Ile-de-France.

##### 3.1.2. Stratégie d'investissement

Le Fonds investira 90% de ses actifs en titres financiers, parts de société à responsabilité limitée et avances en compte courant pour la durée de l'investissement en participation au capital, à des sociétés dont le fonds détient au moins 5% du capital (dans la limite de 15% du fonds), de sociétés exerçant leurs activités principalement dans des établissements situés dans les régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Rhône-Alpes, Bourgogne et Ile-de-France.

Le fonds envisage de répartir ses investissements en fonction du stade de développement des entreprises :

- pour moitié dans de petites ou moyennes entreprises en phase d'expansion ou développement, jugées par la société comme ayant un fort potentiel de croissance
- et pour une autre moitié en amorçage dans la prise de participation dans des sociétés innovantes, jugées par la société comme ayant un fort potentiel technologique.

La politique d'investissement du Fonds privilégiera les opérations de prise de participation.

L'actif du fonds est constitué, pour 40 % au moins, de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital ou de titres reçus en contrepartie d'obligations convertibles. L'investissement de 40% pour l'exonération d'ISF est une part de l'investissement de 90% éligible au FIP. Ces entreprises seront pour la plupart non cotées, elles pourront également, dans la limite de 20 % de l'actif net, être cotées sur des marchés réglementés ou non réglementés (Alternext, marché libre). Afin de permettre aux porteurs de parts de bénéficier de l'exonération d'ISF prévue à l'article 885 I ter CGI le Fonds investira à hauteur de 20 % en titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de sociétés exerçant leur activité ou juridiquement constituées depuis moins de huit ans vérifiant les conditions prévues au 1 du I de l'article 885-0 V bis. L'exonération est limitée à la fraction de la valeur des parts de ces fonds représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de sociétés vérifiant les conditions prévues au même 1.

Le montant d'investissement par Société Régionale sera compris dans une fourchette de 0,1 à 1,0 million d'euros.

Ces participations ne pourront excéder plus de trente-cinq (35)% du capital ou des droits de vote des sociétés.

Leur montant unitaire ne pourra dépasser dix (10) % de l'actif du Fonds.

Les critères d'investissement se baseront sur : - la qualité des équipes de managers, - la visibilité et la récurrence des résultats d'exploitation, - les barrières à l'entrée et



l'analyse de la concurrence sur les secteurs d'activité concernés, - la maîtrise des postes de bilan altérant les cash-flows dégagés par l'entreprise (stocks, comptes clients et comptes fournisseurs), - le potentiel de croissance, - et les perspectives de ventes des investissements réalisés.

Outre, l'exercice de leurs activités principalement dans des établissements situés dans la Zone Géographique choisie par le Fonds et limitée à quatre régions limitrophes, ou, lorsque cette condition ne trouve pas à s'appliquer, y avoir établi leur siège social, les entreprises sélectionnées devront également respecter les conditions suivantes :

1) Etre une petite et moyenne entreprise (« PME ») au sens de l'annexe I au règlement (CE) n° 800/2008 de la Commission du 6 août 2008 déclarant certaines catégories d'aides compatibles avec le marché commun en application des articles 87 et 88 du traité (Règlement général d'exemption par catégorie) à savoir, les PME (I) employant moins de 250 personnes, (II) dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 50 millions d'euros ou dont le total de bilan annuel n'excède pas 43 millions d'euros et (III) qui est une entreprise autonome telle que définie ci-après ;

2) Exercer exclusivement une activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou libérale, à l'exclusion des activités procurant des revenus garantis en raison de l'existence d'un tarif réglementé de rachat de la production, des activités financières, des activités de gestion de patrimoine mobilier définie à l'article 885 O quater, des activités immobilières et des activités de production d'électricité utilisant l'énergie radiative du soleil. Toutefois, les exclusions relatives à l'exercice d'une activité financière ou immobilière ne sont pas applicables aux entreprises solidaires mentionnées à l'article L. 3332-17-1 du code du travail ;

3) Ses actifs ne sont pas constitués de façon prépondérante de métaux précieux, d'œuvres d'art, d'objets de collection, d'antiquités, de chevaux de course ou de concours ou, sauf si l'objet même de son activité consiste en leur consommation ou en leur vente au détail, de vins ou d'alcools ;

4) Les souscriptions à son capital confèrent aux souscripteurs les seuls droits résultant de la qualité d'actionnaire ou d'associé, à l'exclusion de toute autre contrepartie notamment sous la forme de tarifs préférentiels ou d'accès prioritaire aux biens produits ou aux services rendus par la société ;

5) Avoir son siège de direction effective dans un Etat membre de la Union Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique 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 ;

6) Elles n'ont pas pour objet la détention de participations financières, sauf à détenir exclusivement des titres

donnant accès au capital de sociétés dont l'objet n'est pas la détention de participations financières et qui répondent aux conditions d'éligibilité du 1 à 14;

7) Etre soumise à l'impôt sur les bénéfices dans les conditions de droit commun ou y être soumise dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France ;

8) Elles exercent leurs activités principalement dans des établissements situés dans la Zone Géographique du Fonds ou, lorsque cette condition ne trouve pas à s'appliquer, y ont établi leur siège social. L'actif du Fonds ne peut être constitué à plus de 50 % de titres de sociétés exerçant leurs activités principalement dans des établissements situés dans une même région ou ayant établi leur siège social dans cette région ;

9) Compter au moins deux salariés à la clôture de l'exercice qui suit la souscription ayant ouvert droit à la présente réduction, ou un salarié si elle est soumise à l'obligation de s'inscrire à la chambre de métiers et de l'artisanat ;

10) N'accorder aucune garantie en capital à ses associés ou actionnaires en contrepartie de leurs souscriptions ;

Le bénéfice de la réduction d'impôt est subordonné au respect du règlement (CE) n° 1998/2006 de la Commission, du 15 décembre 2006, concernant l'application des articles 87 et 88 du traité CE aux aides de minimis ou du règlement (CE) n° 1535/2007 de la Commission, du 20 décembre 2007, concernant l'application des articles 87 et 88 du traité CE aux aides de minimis dans le secteur de la production de produits agricoles. Toutefois, cette disposition n'est pas applicable lorsque, outre les conditions mentionnées aux alinéas a à f ci-dessus, les conditions suivantes sont cumulativement satisfaites par les sociétés mentionnées à la phrase précédente :

11) La société bénéficiaire est en phase d'amorçage, de démarrage ou d'expansion au sens des lignes directrices communautaires concernant les aides d'Etat visant à promouvoir les investissements en capital-investissement dans les petites et moyennes entreprises (2006/ C 194/02) ;

12) La société n'est pas qualifiable d'entreprise en difficulté au sens des lignes directrices communautaires concernant les aides d'Etat au sauvetage et à la restructuration d'entreprises en difficulté (2004/ C 244/02) et ne relève pas des secteurs de la construction navale, de l'industrie houillère ou de la sidérurgie ;

13) Les versements au titre de souscriptions mentionnés n'excèdent pas, par entreprise cible, un montant fixé par décret et qui ne peut dépasser le plafond autorisé par la Commission européenne s'agissant des aides d'Etat visant à promouvoir les investissements en capital-investissement dans les petites et moyennes entreprises ou les entreprises innovantes.

14) Elles n'ont pas procédé au cours des douze derniers mois au remboursement, total ou partiel, d'apports

Le Fonds pourra investir jusqu'à 45% de son actif en Obligations Convertibles dans les Sociétés Régionales répondant aux critères d'investissement de la société de gestion.

Pendant la période d'investissement en titres éligibles au quota FIP de 90%, le Fonds placera ses disponibilités de trésorerie en parts et actions d'OPCVM ou FIA de droits français, classé dans les catégories « Monétaires Court Terme », « Monétaire », « Diversifié », « Actions de pays de l'Union Européenne » et « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

Le placement du solde de l'actif non soumis aux critères d'investissement régional de proximité (10%) privilégiera les parts et actions d'OPCVM ou FIA de droits français, classé dans les catégories « Monétaires Court Terme », « Monétaire », « Diversifié », « Actions de pays de l'Union Européenne » et « Obligations et autres titres de créance libellés en euro ».

Le fonds n'intervient pas sur les marchés financiers à terme et conditionnels.

Enfin, conformément aux dispositions de l'article 163 quinquies B du CGI, 50 % de l'actif du Fonds devra être investi dans des PME de Proximité qui exercent une activité mentionnée à l'article 34 du CGI.

La société de gestion ne tient pas compte, simultanément, de critères sociaux environnementaux et de bonne gouvernance

### 3.2. Profil de risque

La nature du Fonds et la stratégie d'investissement mise en oeuvre peuvent exposer les investisseurs aux risques suivants :

#### Risque de 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 lié aux investissements en titres non cotés

Ce risque est lié à l'obligation de respecter un investissement minimum de 90% en titres donnant accès au capital de Petites et Moyennes Entreprises (PME) non admis sur un marché réglementé. Ces titres peuvent affecter le Fonds par un manque de liquidité entraînant un impact sur les conditions de prix auxquelles le Fonds peut être amené à liquider ces positions et sur la valorisation de ces titres avec pour conséquence possible la baisse de la valeur liquidative du Fonds.

#### Risque lié à la sélection des entreprises

Ce risque est lié à la sélection des entreprises, objets des investissements, qui repose sur l'étude de ces

structures par l'équipe de gestion. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment dans les entreprises les plus performantes ou sur les valeurs les plus performantes. La performance du Fonds dépend donc de la capacité du gérant à évaluer le potentiel des investissements du Fonds. Ce risque peut engendrer pour le porteur une baisse de la valeur liquidative.

#### Risque de liquidité des actifs sous-jacents du Fonds

Le développement des sociétés dans lesquelles le Fonds va investir s'apprécie sur une durée nettement plus longue que la durée de vie du Fonds. En conséquence, il ne peut être exclu qu'au terme de la durée de vie du Fonds ou en cas de liquidation et/ou pré liquidation, le Fonds ne puisse céder ses investissements au prix souhaité ce qui pourrait avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds.

#### Risque de taux

Il sera proportionnel à la part des actifs ayant un sous-jacent obligataire et portera au maximum sur une part de 45 % de l'actif du Fonds une fois les investissements relatifs au quota de proximité réalisés. La hausse des taux d'intérêt pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

#### Risque de crédit

Le Fonds peut connaître un risque de crédit indirect lié à l'investissement dans des produits de taux. Ainsi, une défaillance ou une dégradation de la qualité de signature d'un émetteur pourrait aboutir à une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

#### Risque actions

Il sera proportionnel à la part des actifs investis en actions et titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés. En cas de baisse des actions, la valeur liquidative du Fonds baissera.

#### Risque lié au frais élevés :

En raison du niveau élevé des frais maximum auxquels est exposé le Fonds, la rentabilité de l'investissement des souscripteurs suppose une performance élevée.

Le risque global du fonds est apprécié par la mise en oeuvre par la société de gestion de la méthode du calcul de l'engagement.

### ARTICLE 4. REGLES D'INVESTISSEMENT

Les règles décrites ci-dessous résultent des contraintes légales et réglementaires visées par le CMF, le CGI et leurs textes d'application. Par ailleurs, le Fonds étant un FIP éligible aux dispositifs fiscaux prévoyant une réduction d'ISF et une réduction d'IR et une exonération en matière d'IR, les contraintes fiscales de composition de l'actif du Fonds liées à ces dispositifs et les conditions à respecter pour pouvoir bénéficier de ces avantages sont détaillées dans la note fiscale (la « Note Fiscale »), non visée par l'AMF, et remise aux porteurs de parts préalablement à la souscription.

## Règles applicables aux quotas du Fonds

Le Fonds s'engage à respecter les conditions de l'article 3.1.2 – « Stratégie d'investissement »- ci-dessus.

Les actifs du Fonds doivent être constitués à 90% de PME de Proximité (au plus tard à la fin du délai d'investissement de 30 mois à compter de la fin de la Période de Souscription prévue à l'article 9.1 du Règlement).

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

- 35 % en actions ou parts d'un même OPCVM ;
- 35 % du capital ou des droits de vote d'un même émetteur
- 10 % en actions ou parts d'un OPCVM à règles d'investissement allégées ;
- 10 % en titres d'un même émetteur (autre qu'un OPCVM) ;
- 10 % en titres ou droits d'une même Entité OCDE 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 du Code monétaire et financier ;
- 10 % en droits représentatifs d'un placement financier dans des Entités OCDE 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 du Code monétaire et financier.

Conformément aux dispositions de l'article R 214-70 du CMF (ratios d'emprise), le fonds ne peut :

1° Ne peut détenir plus de 35 % du capital ou des droits de vote d'un même émetteur. Toutefois, du fait de l'exercice de droits d'échange, de souscription ou de conversion et dans l'intérêt des porteurs de parts, cette limite peut être dépassée temporairement. En ce cas, la société de gestion communique à l'Autorité des marchés financiers, au dépositaire et au commissaire aux comptes du fonds les raisons de ce dépassement et le calendrier prévisionnel de régularisation. La régularisation doit intervenir au plus tard dans l'année suivant le dépassement ;

2° 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 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 ;

3° Ne peut détenir 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 présente section ne relevant pas du 2° du II de l'article L. 214-28

Le calcul des quotas d'investissement de 90% ainsi que des ratios de division des risques et d'emprise

applicables au Fonds est apprécié conformément aux dispositions légales et réglementaires notamment des articles L.214-31 et R.214-48 et suivants du code monétaire et financier.

Le quota d'investissement de 90% devra être atteint en respectant les délais prévus à l'article 885-0 V bis III 1. c) du CGI.

Le calcul des quotas d'investissement de 90% ainsi que des ratios de division des risques et d'emprise applicables au Fonds est apprécié conformément aux dispositions légales et réglementaires notamment des articles L.214-31 et R.214-48 et suivants du code monétaire et financier.

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

### 5.1. Critères de répartition des investissements entre les portefeuilles gérés par la Société de gestion.

Conformément aux dispositions déontologiques en vigueur, la Société de gestion a adopté des règles strictes concernant la répartition des investissements entre les portefeuilles gérés par la Société de gestion et toute entreprise qui lui est liée.

Le rapport annuel de gestion de chaque fonds informera les Porteurs de Parts des conditions du respect des règles de répartition des dossiers d'investissement ainsi définies.

### 5.2. Règles de co-investissement

#### 5.2.1. Les règles de co-investissement et de co-désinvestissement entre véhicules d'investissement gérés par la Société de gestion ou des sociétés qui lui sont liées

Tout co-investissement et co-désinvestissement effectué par les fonds gérés par la Société de gestion ou une société qui lui est liée, sera réalisé aux mêmes termes et conditions juridiques et financières d'entrée et de sortie, tout en tenant compte des situations particulières des différents fonds.

Conformément aux règles déontologiques édictées par le Code de déontologie de l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), la Société de Gestion a adopté des règles strictes concernant la répartition des investissements entre les fonds gérés par la Société de Gestion et/ou toute société qui lui est liée (ci-après les « Véhicules » ou le « Véhicule ». Dans le cas où un dossier d'investissement s'inscrit dans l'orientation de plusieurs Véhicules gérés par la Société de Gestion, chaque Véhicule géré concerné y participera. La Société de Gestion appliquera la règle suivante : tant que la période d'investissement des Véhicules concernés sera ouverte, la Société de Gestion affectera lesdits investissements à chacun des Véhicules proportionnellement à sa capacité d'investissement résiduelle individuelle (étant précisé que la capacité

d'investissement résiduelle individuelle d'un Véhicule est égale au montant des disponibilités du Véhicule concerné). Toutefois à titre de dérogation et conformément aux règles de déontologie édictées par l'AFIC, la Société de Gestion pourra modifier cette règle de répartition pour les motifs suivants :

- différence significative dans la position des Véhicules vis-à-vis des quotas et rations à satisfaire ou dans la durée de vie restante des Véhicules concernés au regard des perspectives de sortie à court ou moyen terme de l'investissement envisagé ;
- disponibilités restants à investir pour chaque Véhicule concerné ou taille de l'investissement considéré lorsque, compte tenu de la capacité d'investissement individuelle résiduelle d'un Véhicule ou de la taille d'un investissement, le montant à investir pour un Véhicule serait trop faible ou au contraire trop important ;
- le caractère éligible ou non de l'investissement (en fonction notamment de la nature des titres souscrits ou acquis) aux ratios que doivent respecter le cas échéant les différents Véhicules ;
- l'investissement est en fait un réinvestissement d'un ou de Véhicules géré(s) par la Société de Gestion.

#### 5.2.2. Les règles de co-investissement et de co-désinvestissement avec la Société de gestion, ses salariés, ses dirigeants, et les personnes agissant pour son compte

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

Ni la Société de gestion, ni les dirigeants, les salariés et toute personne agissant pour le compte de la Société de gestion ne pourront investir dans une société ayant fait l'objet d'une analyse par la Société de gestion pendant une période de 12 mois suivant le rejet du dossier d'investissement.

#### 5.2.3. Les règles de co-investissement lors d'un apport de Fonds Propres complémentaires

Compte tenu des règles applicables obligeant le Fonds à la réalisation rapide de ses investissements, ce dernier pourra être amené à investir dans une société dans laquelle un premier fonds géré par la Société de gestion ou toute société liée, aura déjà investi.

Tout investissement complémentaire ne peut se réaliser que si un (ou plusieurs) investisseur(s) tiers interviennent à un niveau significatif et devra être réalisé aux mêmes termes et conditions juridiques et financières d'entrée que cet (ou ces) 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 et de la rédaction d'un rapport par deux experts indépendants, dont éventuellement le Commissaire aux comptes du Fonds.

Le rapport annuel de gestion du Fonds indiquera les opérations concernées et, 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.

#### 5.3. Les transferts de participations

La Société de gestion ne prévoit d'effectuer aucun transfert de participations détenues depuis moins de douze mois entre le Fonds et une société liée à la Société de gestion. En vertu de l'article R214-74, la société ne peut procéder à des cessions ou acquisitions à une Entreprise Liée de titres de capital ou de créances détenus par le Fonds depuis plus de douze mois.

Toutefois des transferts entre fonds gérés par la société de gestion sur des participations détenues depuis plus ou moins de douze mois pourront intervenir.

Dans l'hypothèse où de tels transferts devraient intervenir, le rapport annuel de gestion de l'exercice concerné indiquera l'identité des lignes faisant l'objet du transfert, leur coût d'acquisition et la méthode d'évaluation de ces cessions contrôlées par un expert indépendant sur rapport du Commissaire aux comptes et / ou de rémunération de leur portage.

Pour tout transfert, la société de gestion applique le code de déontologie de l'AFIC.

#### 5.4. Prestations de services effectuées par la société de gestion ou des sociétés qui lui sont liées

Il est interdit aux salariés ou dirigeants de la Société de gestion ou de toute société qui lui est liée, agissant pour leur propre compte, de réaliser des prestations de conseil, montage, ingénierie financière, stratégie industrielle, fusions et acquisitions, et introduction en bourse rémunérées au profit d'un fonds ou des sociétés qu'il détient en portefeuille ou dont il projette l'acquisition.

La Société de gestion pourra être amenée à fournir des prestations de services (notamment prestations de conseil, montage, ingénierie financière, stratégie industrielle, fusions et acquisitions par les fonds, et introduction en bourse) auprès des sociétés incluses dans le portefeuille du Fonds ou auprès d'autres structures d'investissement.

Si les prestations de services sont réalisées au profit du Fonds par la Société de gestion ou des sociétés qui lui sont liées, les frais relatifs à ces prestations facturés au Fonds seront inclus dans la rémunération de la Société de gestion calculée selon les modalités définies à l'article 18 du Règlement. Si ces prestations de services sont facturées à une société dans laquelle le Fonds détient une participation, les frais occasionnés doivent venir en diminution des frais de gestion supportés par les Porteurs de Parts Au prorata de la participation en Fonds Propres détenue par le Fonds.

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

Le rapport de gestion du Fonds établi par la Société de gestion indiquera :

- pour les services facturés au Fonds : la nature de ces prestations et leur 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 leur montant global par nature de prestations, et lorsque le bénéficiaire est une société liée, dans la mesure où l'information pourra être obtenue, l'identité du bénéficiaire et le montant global facturé.

## TITRE II : LES MODALITES DE FONCTIONNEMENT

### ARTICLE 6. PARTS DU FONDS

Les droits des porteurs sont exprimés en parts. Chaque part d'une même catégorie correspondant à une même fraction de l'actif du Fonds. Chaque porteur de parts dispose d'un droit sur la fraction de l'actif net du Fonds proportionnelle au nombre de parts possédées.

#### 6.1. Forme des parts

Parts en nominatif pur ou administrée. Les parts du fonds seront admis à Euroclear.

#### 6.2. Catégories de parts

Sont autorisés à souscrire et à détenir des Parts A du Fonds :

- personnes morales sans toutefois que cela ouvre droit à une réduction d'impôt (même si ces sociétés relèvent du régime des sociétés de personnes);
- personnes physiques qui ne détiennent pas - à aucun moment pendant la durée du Fonds - plus de 10% des Parts de celui-ci et ce, directement ou par personne interposée. La souscription des parts A concerne les personnes physiques ayant leur résidence fiscale en France. Les souscripteurs potentiels sont conscients des risques afférents à la souscription de parts de FIP, notamment de l'existence d'une durée de blocage de 7 ans à 9 ans, soit jusqu'au 31 mars 2023 au maximum et de la faible liquidité du fonds. Les souscripteurs potentiels sont avertis du fait qu'ils doivent diversifier leurs différents placements et ne pas investir la totalité de leur épargne dans un seul produit ; et
- Les fonds communs de placement, dans les limites de la réglementation applicable.

Toutefois en application du 6 de l'article L.214-31 du Code monétaire et Financier le Fonds ne peut-être détenus :

- à plus de 20 % par un même Investisseur ;

- à plus de 10 % par un même Investisseur personne morale de droit public ;
- à plus de 30 % par des personnes morales de droit public prises ensembles.

Les Parts B sont souscrites par :

- La Société de gestion
- Ses salariés

Les Parts C sont souscrites par :

- Les investisseurs institutionnels

Les Parts A et C ont vocation à percevoir de façon prioritaire le remboursement de leur montant souscrit et libéré (hors droit d'entrée), puis un montant égal à quatre-vingt pour cent (80 %) des Produits et Plus-Values Nets du Fonds.

Les Parts B ont vocation à recevoir, après complet remboursement du montant souscrit et libéré des Parts A et C, outre leur montant souscrit et libéré, un montant égal à vingt pour cent (20 %) des Produits et Plus-Values Nets du Fonds.

Les droits attachés aux Parts A, B et C s'exerceront lors des distributions en espèces ou en titres effectuées par le Fonds selon l'ordre de priorité suivant :

- § tout d'abord, les Parts A et C, à concurrence d'une somme égale à l'intégralité de leurs montants souscrits et libérés (hors droit d'entrée) ;
- § ensuite, les Parts B, à concurrence d'une somme égale à l'intégralité de leurs montants souscrits et libérés ;
  - \* le solde, s'il existe, est réparti entre les Parts A, B et C comme suit :
    - \* à hauteur de 80 % dudit solde au profit des Parts A et C ;
    - \* à hauteur de 20 % dudit solde au profit des Parts B.

Ce partage de performance se fera après déduction de tous les frais supportés par le Fonds.

#### 6.3. Nombre et valeurs des parts

La valeur d'origine des parts est la suivante :

- 1 Part A : 500 euros
- 1 Part B : 1.25 euros
- 1 Part C : 100.000 euros

La souscription minimale sera de huit (8) parts A.

Il sera émis une (1) part B pour une (1) part A.

Les souscripteurs de Parts B souscrivent en tout 0,25 % du montant total des souscriptions. Ces Parts leur donneront droit dès que le nominal des Parts A aura été remboursé à percevoir 20 % des Produits et Plus-Values Nets. Ce partage de performance se fera après déduction de tous les frais supportés par le Fonds. Dans l'hypothèse où les Porteurs de Parts A ne percevraient pas le montant nominal de ces Parts, les Porteurs de

Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

#### 6.4. Droites attachés aux parts

Chaque Porteur de Parts du Fonds dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds dont l'étendue résulte de l'application des règles de détermination de la Valeur Liquidative des Parts qu'il détient.

La souscription ou l'acquisition de Parts du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au Règlement.

#### ARTICLE 7. MONTANT MINIMUM DE L'ACTIF

Il ne peut être procédé au rachat des parts si l'actif du Fonds (ou d'un compartiment) devient inférieur à 300 000 euros ; lorsque l'actif demeure pendant trente jours inférieur à ce montant, la société de gestion prend les dispositions nécessaires afin de procéder à la liquidation du fonds, ou à l'une des opérations mentionnées à l'article 411-15 du règlement général de l'AMF (modifications du fonds).

#### ARTICLE 8. DUREE DE VIE DU FONDS

La durée du Fonds est de six(6) ans à compter de la date de constitution du fonds, sauf dans les cas de dissolution anticipée visées à l'article 29 du Règlement.

Le cas échéant, la durée du Fonds pourra être prorogée de deux périodes successives de un (1) 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.

#### ARTICLE 9. SOUSCRIPTIONS DES PARTS

##### 9.1. Période de souscription

Au lendemain de l'agrément du Fonds, s'ouvre une période de commercialisation qui dure jusqu'à la date de Constitution du Fonds. A la date de Constitution du Fonds, qui interviendra au plus tard le 20/05/2014, première date de centralisation, s'ouvre une période de souscription (« Période de Souscription ») de quatorze mois maximum. La période de souscription comprendra cinq sous-périodes de comptabilisation des parts:

- de la date d'agrément du Fonds au 16/06/2014
- du 16/06/2014 au 31/12/2014
- du 01/01/2015 au 20/05/2015
- du 20/05/2015 au 16/06/2015
- du 16/06/2015 au 20/07/2015

Les parts de catégorie A pourront être souscrites à compter du lendemain de l'agrément AMF jusqu'au dernier jour d'une période de 14 mois à compter de la

Date de Constitution du Fonds soit au plus tard le 20/07/2015.

Les souscriptions des parts de catégorie B devront être reçues au plus tard quatorze (14) mois à compter de la date de Constitution du Fonds.

Les souscriptions sont effectuées sur la base de la valeur liquidative de la part à compter de la date de constitution du fonds jusqu'à la fin de la période de souscription à 12 heures. Les ordres seront reçus par le service Middle Office de RBC Investor Services Bank France SA situé 2 rue Réaumur 75002 Paris avant le 20 juillet 2015 12 heures et centralisés chez le dépositaire RBC Investor Services Bank France SA situé 2 rue Réaumur 75002 Paris

A l'approche d'un montant total de souscriptions égal à 15 millions d'Euros, la réception des souscriptions pourra être interrompue par la Société de gestion moyennant un préavis de cinq jours ouvrés. La Société de gestion informera immédiatement, et par tout moyen, les partenaires chargés de la distribution des parts du Fonds de cette décision.

##### 9.2. Modalités de souscription

Les souscriptions seront reçues par les intermédiaires chargés de la distribution des parts du fonds, et adressées à la société de gestion pour pré-centralisation, puis au Dépositaire pour centralisation au plus tard à la date d'échéance de chacune des sous-périodes mentionnées au paragraphe précédent et au 20/05/2014.

Le montant de souscription minimale pour les parts A est de 4.000 euros, soit 8 parts de 500 de valeur nominale (hors droits d'entrée). Pas de minimum pour les parts B et C.

La libération des souscriptions ne peut être effectuée qu'en numéraire. Les souscriptions doivent être immédiatement et intégralement libérées. Dès leur libération, les souscriptions seront investies.

La commission de souscription maximale est de 4 % maximum pour les parts A du montant des souscriptions, dont une partie pourra être rétrocédée à des tiers.

#### ARTICLE 10. RACHATS DE PARTS

##### 10.1 Rachat à la demande des porteurs de parts

Aucune demande de rachat de parts A, B et C n'est autorisée avant l'expiration d'un délai de 6 ans à compter de la fin de la période de commercialisation (soit jusqu'au 31 décembre 2020). La durée de blocage peut aller jusqu'à 8 ans (soit jusqu'au 31 décembre 2022), sur décision de la société de gestion. Les demandes de rachat ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts A, B et C.

Les rachats sont effectués sur la base de la prochaine Valeur Liquidative déterminée après la réception de la

demande de rachat sans commission de rachat. Les rachats sont réglés exclusivement en numéraire.

Les rachats 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.

Lorsque le Fonds est en cours de liquidation, les demandes de rachat ne sont plus acceptées.

## 10.2 Rachat exceptionnel

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 :

- 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, la demande de rachat est effectuée auprès de la Société de gestion, et le rachat est effectué sur la base de la première Valeur liquidative établie après réception de la demande, dès lors qu'elle est certifiée par le Commissaire aux comptes du fonds. Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Les rachats partiels ne sont pas autorisés. Les rachats 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.

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.

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

Au terme de la période de blocage, les Porteurs de Parts peuvent exiger la liquidation du Fonds si leur demande de remboursement n'a pas été satisfaite dans le délai d'un an.

Le règlement des rachats est effectué exclusivement en numéraire. Ils sont réglés par le Dépositaire dans un délai maximum de trente (30) jours suivant celui de l'évaluation de la Part.

Toutefois, si en cas de circonstances exceptionnelles le remboursement nécessite la réalisation préalable d'actifs compris dans le Fonds, ce délai peut être prolongé sans pouvoir excéder un an.

## ARTICLE 11. CESSIONS DE PARTS

Les cessions de parts du Fonds sont libres, sauf les cas où une telle cession conduirait :

- un investisseur à détenir plus de 20% des parts du Fonds
- une personne morale de droit public à détenir plus de 10% des parts du Fonds
- des personnes morales de droit public prises ensemble à détenir plus de 30% des parts du Fonds

Par ailleurs, un investisseur personne physique ne doit pas détenir avec ses conjoint, de son partenaire lié à un PACS, ascendants ou descendants plus de 10% des parts du Fonds, directement ou indirectement, plus de 25% des droits dans les bénéficiaires des sociétés du portefeuille, ou avoir détenu ce montant à un moment quelconque au cours des cinq années précédant la souscription.

Dans ces cas, elles sont interdites et inopposables à la Société de gestion et/ou au Dépositaire.

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

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

Il ne sera prélevé aucun frais ni commission lors de la cession des parts du Fonds.

Il est toutefois rappelé que les avantages fiscaux mentionnés à l'article 3.1.b et e du Règlement sont conditionnés à la conservation des Parts pendant une durée minimale de cinq ans à compter de leur souscription. En conséquence, l'inobservation de cette condition par le Porteur de Parts aura pour effet la réintégration des sommes ou valeurs exonérées d'impôt sur le revenu de même que la remise en cause de la réduction d'impôt accordée lors de la souscription aux Parts du Fonds.

Les Parts sont négociables entre Porteurs de Parts ou entre Porteurs de Parts et tiers.

Cette déclaration fait ensuite l'objet d'une mention portée par le Dépositaire sur la liste des Porteurs de Parts dans le registre tenu à cet effet. Les frais de transfert sont à la charge du cessionnaire, sauf convention contraire entre le cessionnaire et le cédant.

En outre, les copropriétaires ont la faculté de demander à la Société de gestion de rechercher un acquéreur. Ils adressent leur demande à la société de gestion par lettre recommandée avec demande d'avis de réception. Ce dernier tient une liste nominative et chronologique des offres de Cession reçues. Elles sont prises en considération en tenant compte de leur date d'enregistrement, les plus anciennes étant exécutées les premières.

Les offres de Cession de Parts A et C reçues par le Dépositaire et ayant trouvé une contrepartie sont réglées en numéraire par l'acquéreur. Les fonds correspondants sont reversés au cédant dans un délai maximum de 10 jours, diminués d'une commission de Cession au profit de la Société de gestion égale à 5% net de taxes du prix de Cession.

Les offres de Cession de Parts B reçues par le Dépositaire et ayant trouvé une contrepartie sont réglées en numéraire par l'acquéreur. Les fonds correspondants sont reversés au cédant dans un délai maximum de 10 jours. Les offres de Cession non exécutées au moment du calcul de la Valeur Liquidative deviennent des demandes de rachat si la date à partir de laquelle ces dernières sont recevables est atteinte. Les parts B ne peuvent être cédées qu'à des porteurs éligibles aux parts B.

Le promoteur et la Société de gestion ne garantissent pas la contrepartie des offres de Cession.

#### ARTICLE 12. MODALITES D'AFFECTATION DU RESULTAT ET DES SOMMES DISTRIBUABLES

La société de gestion capitalisera annuellement l'intégralité des résultats du fonds et ne procédera à aucune distribution avant l'expiration de la période d'indisponibilité fiscale de cinq ans. Après l'expiration de ce délai, la Société de gestion pourra décider de procéder à des distributions d'une fraction des actifs du fonds.

Toute distribution d'actifs effectuée sans rachat de parts viendra diminuer la valeur liquidative des parts concernées. Toute distribution d'actifs effectuée avec rachat de parts entraînera l'annulation des parts rachetées. Les parts B ne peuvent être rachetées que lorsque les parts A et C ont reçu la totalité des sommes devant leur revenir, au titre de leur droit préciputaire.

Les revenus pouvant être distribués par le fonds comprennent les produits relatifs aux titres en portefeuille (intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille), majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts, éventuellement augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Les distributions de revenus se font au profit de chacune des catégories de parts en respectant l'ordre de priorité suivant :

- Attribution préciputaire aux parts A et C d'une somme égale au montant de leur valeur nominale, diminuée du montant total de toute distribution antérieure faite au profit de parts A et C,
- Attribution préciputaire aux parts B d'une somme égale au montant de leur valeur nominale, diminuée du montant total de toute distribution antérieure faite au profit de parts B,

- Attribution du solde de l'actif net du Fonds, à concurrence de 80% au profit des parts A et C et de 20% au profit des parts B.

Toute distribution d'actifs fera l'objet d'une mention dans le rapport de gestion.

#### ARTICLE 13. DISTRIBUTION DES PRODUITS DE CESSION

Les produits de cession seront, comme les revenus du Fonds, capitalisés. La société de gestion peut décider, après la période d'indisponibilité fiscale, soit à partir du 31 décembre de la cinquième année suivant celle de la souscription, de distribuer une partie des avoirs du Fonds, en espèces, en cohérence avec les priorités précisées dans l'article 6.4 du présent règlement

Toute distribution d'actifs fera l'objet d'une mention dans le rapport de gestion décrit à l'article 22 du Règlement.

#### ARTICLE 14. REGLES DE VALORISATION ET CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

##### 14.1. Périodicité et communication de la valeur liquidative

Les valeurs liquidatives des parts A, B et C sont établies pour la première fois le 31 décembre 2014. Le porteur de parts doit être informé de ce 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.

La valeur liquidative des parts est établie de façon semestrielle le dernier jour de bourse du semestre (mois de juin et décembre). La société de gestion se réserve la possibilité d'établir les valeurs liquidatives des parts A, B et C à des périodicités plus fréquentes.

La valeur liquidative des parts A, B et C est calculée en euro.

Le montant de la valeur liquidative des parts A, B et C et la date à laquelle elle est établie sont communiqués aux porteurs des parts par voie d'affichage chez la société de gestion ou le dépositaire ou de communication dans la presse et communiquée à l'AMF et à tout porteur de parts à sa demande le jour même de son établissement.

##### 14.2 Calcul de la valeur liquidative

Le calcul de la valeur liquidative sera donc déterminé de la manière qui suit :

- Soit M, le montant total libéré des souscriptions des Parts A et 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 A et C par le Fonds ; M est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.
- Soit M', le montant total libéré des souscriptions des parts 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 B par le fonds; M' est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

Pour l'application du Règlement, les termes "Actif Net du Fonds" désignent la somme de M, M' et des Produits et Plus-Values Nets du Fonds, tels que définis à l'article 8 ci-dessus, 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 ou égal à M :
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A et C est égale à l'Actif Net du Fonds.
  - la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est nulle.
- b) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à M et inférieur ou égal à M+M' :
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A et C est égale à M
  - la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est égale à l'Actif Net du Fonds diminué de M.
- c) si l'Actif Net du Fonds est supérieur à M +M' :
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A et C est égale à M augmenté de 80 % de la différence entre l'Actif Net du fonds et la somme de M+M',
  - la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est égale à M' augmenté de 20 % de la différence entre l'Actif Net du fonds et la somme de M+M'.

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

En tant que de besoin, la société de gestion peut se faire assister par un ou plusieurs conseils extérieurs pour l'évaluation des valeurs non cotées ou des valeurs négociées sur le marché libre.

#### 14.3. Les règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts A, B et C prévue à l'article 15, la société de gestion procède à l'évaluation de l'Actif Net du Fonds à la fin de chaque semestre. Cette évaluation est certifiée par le commissaire aux comptes avant sa publication par la société de gestion.

La société de gestion mentionnera dans son rapport annuel de gestion aux porteurs de parts les dérogations éventuelles à l'application des décotes précisées ci-dessus et en exposera les raisons.

L'actif du fonds comprend tous les titres compris dans son portefeuille, évalués comme il est indiqué ci-dessus, les comptes courants, toutes les liquidités et les montants investis à court terme.

Pour la détermination de la valeur liquidative des Parts du Fonds, il est tenu compte des règles d'évaluation suivantes qui correspondent aux indications de valorisation publiées par la European Venture Capital Association (EVCA) et par l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC).

##### 14.3.1. Titres cotés

Le portefeuille de titres cotés est évalué par la Société de gestion selon les critères suivants :

- Les titres négociés 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 sont évalués sur la base du dernier cours constaté sur ce marché s'ils sont négociés sur un marché français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédent le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours constaté sur leur marché principal, et convertis en euros le cas échéant suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;
- Les titres négociés sur un marché d'instruments financiers français ou étranger dont le fonctionnement n'est pas assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger sont évalués selon les règles décrites ci-dessous applicables aux titres non cotés, ou à défaut et si le titre est suffisamment liquide et son cours représentatif de sa valeur, sur la base du dernier cours connu au jour de l'évaluation sur son marché principal, et convertis en euros, le cas échéant, suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Des décotes pourront être par prudence appliquées à la valorisation des titres français et étrangers admis 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, lorsque (i) le montant des transactions réalisées sur le marché concerné est très réduit, (ii) lorsque les titres détenus par le Fonds font l'objet d'un engagement de ne pas céder ("lock-up"), ou d'une restriction réglementaire ou contractuelle.

##### 14.3.2. Titres non-cotés

Les titres non cotés sont évalués selon la méthode dite de la juste valeur ("fair market value").

La juste valeur correspond au montant pour lequel un actif peut être échangé, entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

- a) Pendant la période commençant à la date à laquelle un investissement a été effectué par le Fonds et se terminant au plus tard douze (12) mois

après cette date, la juste valeur est estimée conformément à la méthode du prix d'un investissement récent.

En application de la méthode du prix d'un investissement récent, la société de gestion retiendra le coût de l'investissement lui-même ou le prix d'un nouvel investissement significatif réalisé avec un tiers indépendant dans des conditions normales de marché, sauf en cas de dépréciation manifeste.

b) Dès lors qu'un investissement a été effectué depuis plus de douze (12) mois, la juste valeur sera déterminée, lorsque cela est possible, conformément à l'une des méthodes suivantes :

(i) méthode du prix d'un investissement récent, lorsque la société en portefeuille a fait l'objet d'un nouvel investissement depuis moins de douze (12) mois ; la société de gestion retiendra le prix de cet investissement dès lors que ce dernier est significatif et réalisé avec un tiers indépendant dans des conditions normales de marché, sauf en cas de dépréciation manifeste ;

(ii) lorsque la société en portefeuille n'a pas fait l'objet d'un nouvel investissement au cours des douze (12) derniers mois :

- méthode des multiples de résultats, lorsqu'en outre la société est bénéficiaire depuis deux (2) exercices consécutifs au moins et que sa capacité bénéficiaire est susceptible d'être récurrente,
- méthode de l'actualisation des flux de trésorerie,
- méthode d'évaluation par références sectorielles.

Afin de déterminer sa juste valeur, la Société de gestion appliquera à la valeur de l'investissement calculée par l'une des méthodes ci-dessus, lorsque cela est nécessaire, une décote de négociabilité appropriée, déterminée en fonction des circonstances particulières et généralement comprise dans une fourchette de 10% à 30% (par paliers de 5%).

c) Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la juste valeur de manière fiable conformément à l'une des méthodes décrites précédemment, les investissements dans des titres non cotés sont évalués à la même valeur qui prévalait pour la précédente Valeur Liquidative, sauf en cas de dépréciation manifeste.

d) La société de gestion dans tous les cas s'attachera à identifier l'impact de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence et susceptible d'affecter la juste valeur de l'investissement, et déterminera si une dépréciation doit être appliquée. Lorsqu'une dépréciation s'avère nécessaire, la société de gestion opérera, à chaque date d'évaluation, une décote sur le prix d'acquisition ou une réduction de la valeur retenue lors de la dernière évaluation, et ce par tranches de

25 %, ou de 5% si elle dispose d'informations suffisantes pour une évaluation plus précise.

A cet effet, la société de gestion tiendra compte d'éléments déterminants attestant une variation significative et durable de la situation et des perspectives de la société par rapport à celles qui avaient été prises en compte pour la détermination de la dernière valeur liquidative.

La valeur des titres non cotés étrangers est convertie en euros, le cas échéant, suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Des ajustements dans l'évaluation des titres non cotés pourront être effectués à l'initiative de la société de gestion sous le contrôle du commissaire aux comptes du fonds, dans les cas suivants : émission d'un nombre important de titres souscrits à un prix sensiblement différent de la valeur comptable initialement retenue ; transactions portant sur un nombre significatif de titres à un prix sensiblement différent de la valeur comptable initialement retenue ; survenance d'éléments susceptibles d'influer de manière significative sur la situation et les perspectives de la société dont les titres sont détenus en portefeuille.

#### 14.3.3. Evaluation des titres négociés sur des marchés non réglementés (Marché OTC)

Ces titres sont évalués sur la base du dernier cours pratiqué sur ces marchés au jour de l'évaluation ou, à défaut de cours coté, à la date d'évaluation ou lorsque le marché est très réduit et que le cours coté n'est pas significatif, selon les règles applicables aux valeurs non cotées.

#### 14.3.4. Evaluation des titres de créances négociables

Les titres de créance négociables sont évalués à leur valeur de marché. En l'absence de transactions significatives, une méthode actuarielle est appliquée : les taux retenus sont ceux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur. Cette marge doit être corrigée en fonction des risques de marché (taux, émetteur...). Toutefois, en cas de sensibilité particulière de certains titres aux risques de marché (taux, émetteur,...), cette méthode doit être écartée.

#### 14.3.5. Parts ou actions de FIA, d'autres FIA et droits d'entités

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement visées au 2° du II de l'article L. 214-28 du CMF sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation..

#### ARTICLE 15. EXERCICE COMPTABLE

L'exercice comptable commence le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de l'année suivante.

Exceptionnellement, le premier exercice commence à la date de constitution du fonds et se termine le 31 décembre 2015.

#### ARTICLE 16. DOCUMENTS D'INFORMATION

À la clôture de chaque exercice, la société de gestion établit le document intitulé « Composition de l'actif et le rapport annuel (le cas échéant, relatif à chaque compartiment) concernant l'exercice écoulé. L'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le commissaire aux comptes.

L'inventaire des actifs du portefeuille du Fonds est attesté par le dépositaire.

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

À chaque fin de semestre, la société de gestion établit la composition de l'actif. Les Valeurs liquidatives du fonds sont affichées dans les locaux de la Société de Gestion et communiquées à l'AMF.

Le rapport annuel communique :

1° Le pourcentage d'actifs du FIA qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide ;

2° Toute nouvelle disposition prise pour gérer la liquidité du FIA ;

3° Le profil de risque actuel du FIA et les systèmes de gestion du risque utilisés par le FIA ou sa société de gestion de portefeuille, société de gestion ou gestionnaire pour gérer ces risques.

#### ARTICLE 17 - GOUVERNANCE DU FONDS

Il est institué un comité d'investissement composé de deux représentants de la société de gestion et de deux représentants de la société délégataire (le "Comité d'Investissement").

Le Comité se réunit selon un calendrier et un ordre du jour proposé par la Société de Gestion.

Le Comité d'Investissement émet un avis sur les investissements/désinvestissements envisagés. La Société de Gestion décide de la politique d'investissement après avis du Comité d'Investissement conformément à l'orientation de la gestion. Le Comité d'Investissement ne donne qu'un avis. Il ne prend pas de décisions d'investissement. Seule la Société de Gestion est habilitée à prendre les décisions d'investissement et de désinvestissement. Elle demeure autonome dans la prise de décision.

En outre le Comité d'Investissement a pour fonction d'analyser et, si nécessaire, d'émettre un avis sur tout sujet que la Société de Gestion lui soumettra, notamment concernant les conflits d'intérêts et la recherche d'une solution éventuelle.

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

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

### TITRE III : LES ACTEURS

#### ARTICLE 18. SOCIETE DE GESTION

La gestion du fonds est assurée par Conseil Plus Gestion conformément à l'orientation définie pour le Fonds.

La société de gestion agit en toutes circonstances dans le seul intérêt des porteurs de parts et exerce les droits de vote attachés aux titres compris dans le Fonds.

#### ARTICLE 19. DEPOSITAIRE

Le dépositaire est RBC Investor Services Bank France SA situé 2 rue Réaumur 75002 Paris

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

## ARTICLE 20. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le commissaire aux comptes est DELOITTE & ASSOCIES, Le Docks Atrium 10.4 10 place de la Joliette BP 64529, 13567 Marseille Cedex 02

Il est désigné pour six exercices, après accord de l'Autorité des marchés financiers, par l'organe de gouvernance de la société de gestion.

Il certifie la régularité et la sincérité des comptes.

Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

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

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

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

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

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

Il apprécie tout apport en nature sous sa responsabilité.

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

Les honoraires du commissaire aux comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et les organes compétents de la société de gestion au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

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

## TITRE IV : FRAIS DE GESTION, DE COMMERCIALISATION

ARTICLE 21 – PRESENTATION, PAR TYPES DE FRAIS ET COMMISSIONS REPARTIS EN CATEGORIES AGREGÉES, DES RÈGLES DE PLAFONNEMENT DE CES FRAIS ET COMMISSIONS, EN PROPORTION DU MONTANT DES SOUSCRIPTIONS INITIALES TOTALES AINSI QUE DES RÈGLES EXACTES DE CALCUL OU DE PLAFONNEMENT, SELON D'AUTRES ASSIETTES

### AVERTISSEMENT

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

Il est rappelé en outre que conformément aux dispositions de l'article 10 du Règlement, les porteurs de parts ne peuvent exiger le rachat de leurs parts jusqu'au 31 décembre 2020, voire en cas de prorogation du Fonds jusqu'au 31 décembre 2022, sauf cas de rachat anticipé.

Catégorie agrégée de frais, telle que définie à l'article D.214-80-1 du CMF	Description du type de frais prélevé	Règles de plafonnement des frais de gestion et commissions, en proportion du montant des souscriptions initiales (droits d'entrée inclus) en moyenne non actualisée sur l'ensemble de la durée de l'investissement		Règles exactes de calcul ou de plafonnement en fonction d'autres assiettes que le montant des souscriptions initiales			Destinataire
		Taux	Description complémentaire	Assiette	Taux ou barème	Description complémentaire	
1. Droits d'entrée et de sortie	Droits d'entrée	Parts A : 0.52% Parts B et C : 0%	Ces frais sont prélevés uniquement sur les souscriptions de parts A. Les droits d'entrée seront prélevés en une seule fois au moment de la souscription de chaque porteur de parts A. Ce taux a été annualisé pour les besoins du calcul du TFAM conformément aux règles de calcul de l'article D.214-80 du CMF	Montant initial de souscriptions de parts A (hors droits d'entrée).	Parts A : maximum 4 % Parts B et C : 0%	Ce taux est un taux net de taxe. Ces frais sont prélevés uniquement sur les souscriptions de parts A.	Distributeur
2. Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	Frais de gestion financière	Parts A : 3.0 % Parts C : 2.0 %	Prélevés chaque année	Actif net	Parts A : 3.0 % Parts C : 2.0 %	NA	Société de gestion
	Frais de fonctionnement récurrents (incluant les rémunérations du Commissaire aux comptes et du Dépositaire versés directement par le Fonds)	0.25 %	Plafond annuel	Montant total des souscriptions recueillies par le Fonds (hors droits d'entrée)	0.25 %	Frais réels versés aux prestataires concernés	Société de gestion
3. Frais de distribution	Frais de gestion financière : part du distributeur (incluse dans la rémunération du gestionnaire)	Parts A : 1.25%	Ce taux est compris dans le taux de 3,0% ci-dessus.	Actif net	Parts A : 1.25%	Ce taux est un taux net de taxe. La part des frais du distributeur sera prélevée pendant toute la durée de vie du Fonds, prorogations incluses. Cette rémunération est incluse dans la rémunération du gestionnaire	Distributeur
4. Frais de constitution	NA	0.15%	Les frais de constitution seront prélevés en une seule fois au moment de la constitution du Fonds, mais sont ici annualisés conformément aux règles de calcul de l'article D.214-80-6 du CMF	Montant total des souscriptions recueillies par le Fonds (hors droits d'entrée)	1.20%	Ce taux est TTC	Société de gestion
5. Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	Frais de gestion indirects	0.50 %	Plafond annuel	Montant total des souscriptions recueillies par le Fonds (hors droits d'entrée)	0.50 %	Frais réels	Intervenants extérieurs et Société de gestion

21.1. Frais de gestion financière, administrative et comptable :

La commission de gestion annuelle perçue par la Société de gestion est de 3.0% TTC maximum de l'Actif Net du Fonds.

La commission de gestion comprend, outre la rémunération de la société de gestion, les éventuelles rémunérations complémentaires des intermédiaires chargés de la commercialisation du fonds.

Cette commission de gestion est calculée à chaque date de calcul semestriel de la valeur liquidative et sera payée directement par le fonds à la société de gestion à la fin de chaque semestre. Elle sera prélevée à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014.

La Société de gestion et le distributeur perçoivent également les droits d'entrée prévus à l'article 10 du Règlement et les frais de cession prévus à l'article 11.

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

La commission de gestion comprend les rémunérations suivantes :

- la rémunération de la Société de gestion ;
- l'ensemble des frais relatifs aux obligations légales du fonds.

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

Les frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, suivi et à la cession des participations recouvrent notamment les frais d'audit, d'expertise, de conseils juridique et fiscal, comme 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 de cessions. Ils seront remboursés à la Société de Gestion dans la limite de 0,50 % T.T.C par an du montant total des souscriptions nettes de droits d'entrée.

21.3. Honoraires du commissaire aux comptes et du dépositaire :

Le fonds supportera les honoraires du commissaire aux comptes et les frais du dépositaire dans la limite de 0,25% des souscriptions hors droits d'entrée. Les honoraires du commissaire aux comptes sont fixés en accord avec la société de gestion et sont à la charge du fonds. Les honoraires sont facturés par le commissaire aux comptes à la société de gestion qui les re-facture au fonds.

Les honoraires sont fixés à 3 480 euros TTC (hors débours divers) par exercice pour des diligences courantes. Les honoraires du commissaire aux comptes

seront perçus semestriellement à terme échu dans un délai de dix (10) jours ouvrables après le dernier jour ouvrable de chaque trimestre, sur présentation de factures.

Si un exercice n'a pas une durée de douze (12) mois, les honoraires du commissaire aux comptes seront calculés prorata temporis pour chaque mois ou fraction de mois compris dans l'exercice.

21.4. Frais de constitution

Des frais de constitution pourront le cas échéant être prélevés au profit de la société de gestion et seront pris en charge au cours du premier exercice du fonds. Leur montant ne peut excéder 1,20 % TTC maximum du montant total des souscriptions des parts A et C du fonds.

Sont compris expressément les frais de constitution juridique et de premier démarchage, et ceux imputables au développement commercial et mercatique du fonds.

21.5. Frais indirects liés à l'investissement du fonds dans d'autres parts ou actions d'opcvm

L'investissement en OPCVM ou FIA de droit français tel que décrit à l'article 2.2 pourra induire des frais indirects dans les conditions suivantes :

Frais de gestion : Le fonds investit exclusivement dans des OPCVM ou FIA de droit français affichant un taux maximum TTC de frais de gestion de 2,5%.

Commissions de souscriptions : le Fonds investit exclusivement dans des OPCVM ou FIA de droit français sans commissions de souscription.

Les OPCVM ou FIA de droit français sélectionnés sont susceptibles de comporter des commissions de sur performance. Ces commissions ne sont prélevées que dans le cadre d'une sur performance du gérant par rapport à son indice de référence. Les frais indirects sont nets des rétrocessions acquises au fonds.

21.6. Commissions perçues par le fonds

L'ensemble des commissions facturées par la Société de gestion à des tiers au titre des investissements viendront en diminution des commissions de gestion perçues par la Société de gestion, étant précisé que les commissions de montage facturées à la cible seront déduites de la commission de gestion au prorata du taux de détention du fonds dans la société investie. Ces commissions comprennent, sans que cette énumération soit exhaustive les commissions de syndication et de montage. Les diminutions de commission de gestion seront réparties au prorata des co-investissements, le cas échéant.

**ARTICLE 22 - MODALITES SPECIFIQUES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE ATTRIBUEE AUX PARTS B AU BENEFICE DE LA SOCIETE DE GESTION («CARRIED INTEREST»)**

Description des principales règles de partage de la plus-value au bénéfice de la société de gestion (« Carried interest »)	Abréviation ou Formule de calcul	Valeur
Pourcentage des produits et plus-values nets de charges du fonds ou de la société attribuée aux parts ou titres de capital ou donnant accès au capital dotés de droits différenciés dès lors que le nominal des parts ou titres de capital ou donnant accès au capital ordinaires aura été remboursé au souscripteur	(PVD)	20%
Pourcentage minimal du montant des souscriptions initiales totales que les titulaires de parts ou titres de capital ou donnant accès au capital dotés de droits différenciés doivent souscrire pour bénéficier du pourcentage (PVD)	(SM)	0,25%
Pourcentage de rentabilité du fonds ou de la société qui doit être atteint pour que les titulaires de parts ou titres de capital ou donnant accès au capital dotés de droits différenciés puissent bénéficier du pourcentage (PVD)	(RM)	100%

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

**ARTICLE 23. FUSION – SCISSION**

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

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que les porteurs des fonds concernés par l'opération en ont été avisés.

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

**ARTICLE 24. PRELIQUIDATION**

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

**24.1. Conditions d'ouverture de la période de préliquidation**

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

- Soit à compter de l'ouverture du sixième exercice du Fonds et à condition qu'à l'issue des 18 mois qui suivent la date de sa constitution, les nouvelles souscriptions n'aient

été effectuées que par des souscripteurs existants et dans le cadre exclusif de réinvestissements ;

- Soit à compter du début du sixième exercice suivant les dernières souscriptions.

Dans ce cas, la société de gestion déclare auprès de l'AMF et du service des impôts auprès duquel elle dépose sa déclaration de résultats l'ouverture de la période de préliquidation du Fonds.

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 (sous forme de lettre ou de documentation d'information) portant sur l'ouverture de cette période et précisant les conséquences éventuelles sur la gestion du Fonds.

**24.2 Conséquences liées à l'ouverture de la période de préliquidation**

Pendant la période de préliquidation, le Fonds est soumis à des modalités particulières de fonctionnement en vue de faciliter la liquidation des actifs du portefeuille par la société de gestion.

Ces modalités particulières de fonctionnement sont les suivantes :

1. Le Fonds ne peut plus accepter de nouvelles souscriptions de parts autres que celles de ses porteurs de parts existants pour effectuer des réinvestissements.

2. Le Fonds peut céder à une entreprise liée à sa société de gestion, au sens de l'article R. 214-43 du code monétaire et financier des titres de capital ou de créance détenus depuis plus de 12 mois. Dans ce cas, les cessions sont évaluées par un expert indépendant sur rapport du commissaire aux comptes du Fonds. La société de gestion doit communiquer à l'AMF les cessions réalisées ainsi que le rapport y afférent.

3. Le Fonds ne peut détenir au cours de l'exercice qui suit l'ouverture de la période de préliquidation que:

- Des titres non cotés ;
- Des titres cotés, étant entendu que ces titres sont comptabilisés dans le ratio de 50 % défini aux articles L.214-28 et R. 214-35 du code monétaire et financier pour les FCPR, dans le ratio de 60 % défini aux articles L. 214-30 et R. 214-47 du code monétaire et financier pour les FCPI et dans le ratio de 60 % défini aux articles L. 214-31 et R. 214-65 du code monétaire et financier pour les FIP ;
- Des avances en compte courant à ces mêmes sociétés ;
- Des droits représentatifs de placements financiers dans un État membre de l'OCDE dont l'objet principal est d'investir dans des sociétés non cotées ;
- Des investissements réalisés aux fins de placement des produits de cession de ses

actifs et autres produits en instance de distribution au plus tard jusqu'à la clôture de l'exercice suivant celui au cours duquel la cession a été effectuée ou les produits réalisés, et du placement de sa trésorerie à hauteur de 20 % de la valeur du Fonds.

#### ARTICLE 25. DISSOLUTION

Si les actifs du Fonds (ou le cas échéant, du compartiment) demeurent inférieurs, pendant trente jours, au montant fixé à l'article 2 du présent règlement, la société de gestion en informe l'AMF et procède, sauf opération de fusion avec un autre FCPR agréé, à la dissolution du Fonds (ou le cas échéant, du compartiment).

La société de gestion peut dissoudre par anticipation le Fonds (ou le cas échéant, le compartiment) ; elle informe les porteurs de parts de sa décision et à partir de cette date les demandes de souscription ou de rachat ne sont plus acceptées.

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

La société de gestion informe l'AMF par courrier de la date et de la procédure de dissolution retenue.

Ensuite, elle adresse à l'AMF le rapport du commissaire aux comptes.

#### ARTICLE 26. LIQUIDATION

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

Le liquidateur est investi, à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en titres.

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

### TITRE V : DISPOSITIONS DIVERSES

#### ARTICLE 27. MODIFICATIONS DU REGLEMENT

Toute proposition de modification du Règlement du Fonds est prise à l'initiative de la société de gestion. Cette modification ne devient effective qu'après information du dépositaire ou le cas échéant, accord du dépositaire et des porteurs de parts selon les modalités définies par l'instruction de l'AMF en vigueur.

#### ARTICLE 28 - CONTESTATION - ÉLECTION DE DOMICILE

Toutes contestations relatives au fonds qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la société de gestion ou le dépositaire, sont soumises aux tribunaux compétents.

Date d'agrément du Fonds par l'Autorité des Marchés  
Financiers : 25/04/2014

Date d'édition du règlement : 14/06/2015