

FCPI « CROISSANCE INNOVA PLUS »

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

L. 214-41 du Code Monétaire et Financier

RÈGLEMENT

SOCIÉTÉ DE GESTION : **SIGMA GESTION** (la « Société de Gestion »)

DÉPOSITAIRE : **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE** (le « Dépositaire »)

AVERTISSEMENT DE L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Le Fonds est placé sous le régime des Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (« FCPI ») conformément à l'article L.214-41 du Code Monétaire et Financier. Il est commercialisé par toute entreprise habilitée à cet effet par la Société de Gestion.

Lorsque vous investissez dans un FCPI, vous devez tenir compte des éléments et des risques suivants :

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

Au 30 juin 2006, la part de l'actif investie dans des entreprises éligibles au FIP géré par la SIGMA GESTION est la suivante :

Dénomination	Date de création	% de l'actif éligible à la date du 30 juin 2006	Date à laquelle l'actif doit comprendre au moins 60% de titres éligibles
Croissance Grand Est	Fin 2004	7,5 %	31/12/2007

DÉFINITIONS

AMF	Autorité des Marchés Financiers.
Actif Net du Fonds	Somme de toutes les Parts A et B multipliée par leur dernière Valeur Liquidative.
Autres Fonds Gérés	La société de capital investissement SIGMA PARTICIPATIONS, le FIP CROISSANCE GRAND EST, le FIP CROISSANCE GRAND EST 2 et toute société de capital investissement ou FCPR, FCPI, FIP que la Société de Gestion sera amenée à gérer autre que le Fonds.
Autres Fonds de Co-investissement	La société de capital investissement SIGMA PARTICIPATIONS ou toute société de capital investissement que la Société de Gestion sera amenée à gérer, autre que les Fonds Concernés.
Charte Déontologique	Code déontologique de l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital).
Co-Investissement	Opération d'investissement dans une Société Cible impliquant plusieurs Structures d'Investissement.
Date de Constitution du Fonds	Date à laquelle l'attestation de dépôt des fonds de 400.000 euros est émise par le Dépositaire.
Dépositaire	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE , société anonyme dont le siège est 29, boulevard HAUSMANN – 75009 PARIS. Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, exécute les ordres de la Société de Gestion concernant les achats et les ventes de titres, ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription et d'attribution attachés aux valeurs comprises dans le Fonds. Il assure tous encaissements et paiements.
Dossier d'Investissement	Projet d'investissement présenté par une Société Cible à la Société de Gestion dans le but d'obtenir un financement en fonds propres.
FCPR	Fonds Commun de Placement à Risques, tel que défini par l'article L. 214-36 du Code monétaire et financier.
FCPI	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, tel que défini par l'article L. 214-41 du Code monétaire et financier.
FIP	Fonds d'Investissement de Proximité, tel que défini par l'article L. 214-41-1 du Code monétaire et financier.
Fonds	Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation dénommé « CROISSANCE INNOVA PLUS » régi par l'article L. 214-41 du Code monétaire et financier et ses textes d'application, ainsi que par le présent Règlement.
Fonds Concernés	Sont définis à l'article 3.3.1.2 du présent Règlement
Investissement initial	Première opération d'investissement en fonds propres réalisée au profit d'une Société Cible.

Investissement Complémentaire	Investissement complémentaire en fonds propres réalisé au profit d'une Société Cible dans lequel le Fonds a déjà réalisé un Investissement Initial.
OPCVM	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières tel que défini par les articles L. 214-1 et suivants du Code monétaire et financier.
Parts A	Est définie à l'article 8 du Règlement.
Parts B	Est définie à l'article 8 du Règlement.
Plus-Value	Est définie à l'article 8.2 du Règlement.
PME	Est définie à l'article 3.1.1 du Règlement.
Règlement	Le présent Règlement du Fonds approuvé par l'AMF.
SCR	Société de Capital Risque, telle que définie à l'article 1 ^{er} – 1 de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985 portant diverses dispositions d'ordre économique et financier.
SICAV	Société d'Investissement à Capital Variable, telle que définie par les articles L. 214-15 et suivants du Code monétaire et financier.
Société de Gestion	SIGMA GESTION , société de gestion de portefeuille, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 700.000 Euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro B 477 810 535, dont le siège social est situé à Paris (75008) au 9 rue Saint Florentin.
Société Liée	Est une Société Liée toute entreprise contrôlée par la Société de Gestion de manière exclusive ou conjointe au sens de l'article L. 233-16 du code de commerce, toute entreprise contrôlant la Société de Gestion de manière exclusive ou conjointe au sens de ce même article L. 233-16, toute entreprise filiale de la même société mère ainsi que toute entreprise avec laquelle la Société de Gestion a des mandataires sociaux ou des dirigeants communs et qui exercent des fonctions de gestion de participations pour le compte de l'entreprise, ou de gestion au sens du 4 de l'article L. 321-1 du code monétaire et financier et de l'article L. 214-24 du code monétaire et financier, ou de conseil au sens du 4 de l'article L. 321-2 du code monétaire et financier.
Société Cible	Est définie à l'article 3.1.2 du Règlement.
Souscripteurs	Toutes personnes morales ou physiques qui souscrivent des Parts A ou B ou qui acquièrent des Parts A ou B.
Structures d'Investissement	Désignent les FCPR, les FCPI, les FIP ou tout autre véhicule d'investissement gérés par la Société de Gestion ainsi que les Sociétés Liées.
Super Plus-Value	Est définie à l'article 8.2 du Règlement.
Valeur Liquidative	La valeur de chaque Part A ou B établie semestriellement (ou selon une périodicité plus fréquente à la discrétion de la Société de Gestion), telle que définie à l'article 15 du Règlement.

TABLE DES MATIÈRES

TITRE I - DÉNOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DURÉE

- 1 - DÉNOMINATION
- 2 - RAPPEL DES PRINCIPALES DISPOSITIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES APPLICABLES
- 3 - ORIENTATION DE LA GESTION
 - 3.1 - Part de l'actif soumis aux critères d'innovation des FCPI (60% minimum)
 - 3.2 - Part de l'actif non soumis aux critères d'innovation des FCPI (40% maximum)
 - 3.3 - Les opérations d'investissement
 - 3.4 - Transfert de participations
 - 3.5 - Prestations de service assurées par la Société de Gestion ou les Sociétés Liées
 - 3.6 - Décider les désinvestissements
- 4 - CONTRAINTES LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES DE COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS
 - 4.1 - Respect du Quota de 50%, propre à tout FCPR
 - 4.2 - Respect du Quota d'investissement de 60%, propre à tout FCPI
 - 4.3 - Ratio de division des risques de l'actif du FCPI
 - 4.4 - Ratio d'emprise du FCPI
 - 4.5 - Contraintes juridiques et fiscales relatives aux Souscripteurs
- 5 - DURÉE
- 6 - DÉMARCHAGE ET PUBLICITÉ

TITRE II - ACTIF ET PARTS

- 7 - CONSTITUTION DU FONDS
- 8 - PARTS DU FONDS
 - 8.1 - Conditions liées aux investisseurs et droits des copropriétaires
 - 8.2 - Droits respectifs des catégories de parts
- 9 - SOUSCRIPTION DES PARTS
 - 9.1 - Période de souscription
 - 9.2 - Conditions de souscription
- 10 - RACHATS DE PARTS
 - 10.1 - Période de rachat
 - 10.2 - Réalisation du rachat
- 11 - TRANSFERT DE PARTS
 - 11.1 - Cessions de parts A
 - 11.2 - Cessions de parts B
 - 11.3 - Notification des cessions
- 12 - DISTRIBUTION D'ACTIFS
 - 12.1 - Politique de distribution
 - 12.2 - Répartition des distributions
- 13 - DISTRIBUTION DES PRODUITS COURANTS
- 14 - ÉVALUATION DU PORTEFEUILLE
- 15 - VALEUR DES PARTS
- 16 - DROITS ET OBLIGATIONS DES SOUSCRIPTEURS

TITRE III - SOCIÉTÉ DE GESTION - DÉPOSITAIRE - COMMISSAIRE AUX COMPTES

- 17 - SOCIÉTÉ DE GESTION
- 18 - COMITÉ D'INVESTISSEMENT
- 19 - DÉPOSITAIRE
- 20 - COMMISSAIRE AUX COMPTES
- 21 - RÉMUNÉRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION
- 22 - RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE
- 23 - AUTRES FRAIS ET HONORAIRES
 - 23.1 - Rémunération du Commissaire aux comptes
 - 23.2 - Frais liés aux investissements dans les sociétés non cotées
 - 23.3 - Frais liés à l'établissement du Fonds
 - 23.4 - Frais de gestion administrative et comptable
 - 23.5 - Taxes

TITRE IV - COMPTES ET RAPPORTS DE GESTION

- 24 - EXERCICE SOCIAL
- 25 - RAPPORTS SEMESTRIELS - ASSEMBLÉES DES SOUSCRIPTEURS

TITRE V - FUSION - SCISSION - DISSOLUTION - LIQUIDATION

- 26 - FUSION - SCISSION
- 27 - DISSOLUTION
- 28 - LIQUIDATION
- 29 - MODIFICATIONS
- 30 - CONTESTATIONS

TITRE I - DÉNOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DURÉE

1 - DÉNOMINATION

Le FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION (ci-après désigné le « Fonds ») a pour dénomination « CROISSANCE INNOVA PLUS ».

Cette dénomination est suivie des mentions "Fonds Commun de Placement dans l'Innovation - article L 214-41 du Code Monétaire et Financier - Société de Gestion : SIGMA GESTION - Dépositaire : SOCIÉTÉ GÉNÉRALE".

Le Fonds est constitué à l'initiative de

- SIGMA GESTION (GP - 04000041), Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 700.000 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 477 810 535, dont le siège social est 9 rue Saint Florentin - 75008 Paris, exerçant les fonctions de Société de Gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, ci-après désignée la « Société de Gestion ». Le Fonds est géré par la Société de Gestion, d'une part,
- SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, société anonyme au capital de 548.043.436,25 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 552 120 222 dont le siège social est 29 boulevard Haussmann - 75009 Paris, exerçant les fonctions de dépositaire, ci-après désignée le « Dépositaire », d'autre part.

2- RAPPEL DES PRINCIPALES DISPOSITIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES APPLICABLES

Le Fonds est régi par le Livre II Titre I Chapitre IV et par le Livre II Titre III Chapitre I du Code Monétaire et Financier (partie législative et réglementaire), ainsi que par les dispositions du Règlement Général de l'AMF et par le présent Règlement.

Le Fonds est une copropriété, sans personnalité morale, constituée de valeurs mobilières françaises et étrangères telles qu'autorisées par les dispositions des articles L 214-36 et L 214-41 du Code Monétaire et Financier.

3 - ORIENTATION DE LA GESTION

3.1 - Part de l'actif soumis aux critères innovants des FCPI (60% minimum)

Généralités : La Société de Gestion présente au Fonds des opportunités d'investissement entrant dans le cadre de sa stratégie et répondant à ses critères d'investissement. Si la Société de Gestion gère plusieurs OPCVM, elle leur présente les facultés d'investissement dont elle dispose dans le respect des règles de la Charte Déontologie adoptée par la Société de Gestion.

3.1.1. Orientation des investissements

Le Fonds a pour objectif la constitution de 60% minimum de son actif d'un portefeuille de participations minoritaires en valeurs mobilières, parts de sociétés à responsabilité limitée et avances en compte courant au sein de sociétés ou d'entreprises répondant aux critères d'innovation fixés par l'article L.214-41 du Code Monétaire et Financier.

Il s'agit essentiellement de prise de participations minoritaires de moins de 35%, dans des sociétés - dont au moins 6 % dans des entreprises dont le capital est compris entre cent mille (100.000) Euros et deux millions (2.000.000) Euros - qui comptent moins de 2.000 salariés, dont le capital n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale au sens du 1 bis de l'article 39 terdecies du CGI, et qui sont des sociétés innovantes qui répondent aux critères développés à l'article 4.2 du présent Règlement, qui sont essentiellement les suivants :

- avoir réalisé, au cours des trois exercices précédents, des dépenses cumulées de recherche visées à l'article 244 quater B de CGI, d'un montant au moins égal au tiers du chiffre d'affaires le plus élevé réalisé au cours de ces trois exercices ;
- ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois ans par l'ANVAR.

Le Fonds pourra également, dans la limite de 10% de son actif, souscrire ou acquérir des parts (ou actions) de fonds commun de placement à risque (FCPR), de SCR ou d'entité relevant de la réglementation applicable aux FCPR, ou investir dans des parts émises par des sociétés de caution mutuelle intervenant dans la Zone Géographique du Fonds ci-après.

L'objectif de gestion est la recherche de plus-values à long terme par la prise de participation dans des petites et moyennes entreprises ayant un fort potentiel de croissance lors de leur création, de leur développement ou de leur transmission.

Les entreprises sélectionnées seront établies principalement en France.

Dans l'attente de sélectionner les premiers Dossiers d'Investissement et jusqu'à l'atteinte du Quota d'Investissement de 60%, le Fonds investira dans des actions ou parts d'OPCVM monétaires et/ou obligataires.

Le Fonds pourra porter le Quota d'investissement de 60%, propre à tout FCPI de 60% à 70% au titre d'Investissement Complémentaire dans les Sociétés Cibles déjà en portefeuille du Fonds.

3.1.2. Stade d'investissement

Le Fonds pourra réaliser, en tant que co-investisseur ou en tant que seul investisseur, des opérations de capital risque, de capital développement et/ou de capital transmission.

3.1.3. Secteur d'activité des cibles d'investissement

Les investissements du Fonds pourront être réalisés dans les entreprises des secteurs technologiques (médias, technologies de l'information, informatique, sécurité,...) ainsi que dans les secteurs traditionnels innovants sans aucune spécialisation. Les secteurs cycliques ne seront qu'exceptionnellement étudiés.

3.1.4. Montant unitaire des investissements

Le montant unitaire de l'Investissement Initial réalisé par le Fonds dans une même Société Cible sera limité à 8% du montant total des souscriptions du Fonds. Le total de l'Investissement Initial et de l'Investissement Complémentaire éventuel, ne pourra en aucun cas être supérieur à 10% du montant total des souscriptions du Fonds et ne pourra permettre au Fonds de détenir une participation donnant accès à plus de 35% du capital et des droits de vote de la Société Cible.

3.2 -Part de l'actif non soumis aux critères d'innovation des FCPI (40% maximum)

3.2.1. Autres Investissements

L'objectif de la Société de Gestion est de privilégier une gestion diversifiée de la part de l'actif du Fonds non soumise aux critères d'innovation en vue de protéger les actifs du fonds (ci-après les « Autres Investissements »).

Les Autres Investissements,

- pourront représenter au maximum 40% du montant des souscriptions du Fonds,
- seront gérés selon un mode diversifié sur la durée de vie du Fonds,
- ont vocation à être liés au secteur immobilier sous la forme de parts d'Organismes de Placement Collectif, OPCVM ou d'actions, obligations convertibles ou autres valeurs mobilières, de parts sociales ou d'avances en compte courant dans des sociétés cotées pour atteindre 30% à 40% de l'actif. La priorité sera donnée aux sociétés foncières qui investissent dans de le secteur de l'immobilier commercial.

L'objectif de gestion sur cette partie de l'actif est d'exposer le Fonds aux rendements propres au secteur immobilier.

De même, cette partie de l'actif sera progressivement désinvestie à compter de l'avant dernier exercice précédant l'échéance du Fonds. Le solde sera investi en produits actions, en produits de taux obligataires et monétaires, ou de parts de FCPR ou d'entité dans le cadre de la réglementation applicable aux FCPR dans la limite de 10% de l'actif, essentiellement sous la forme d'OPCVM.

La Société de gestion pondérera cette stratégie de gestion de long terme en fonction de l'évolution de l'activité économique des pays de la zone OCDE et des niveaux atteints par les indices boursiers.

Cette partie de l'actif sera globalement exposée au risque lié à la valorisation et au rendement généré sur le marché de l'immobilier commercial.

3.2.2. Investissements prohibés

Le Fonds n'effectuera pas de placements sur les marchés à terme. Il n'investira ni dans des Hedge Funds ni dans des warrants.

3.3 - Les opérations d'investissement

La Société de Gestion dans le cadre de son activité de gestion de portefeuille de capital investissement aura les missions suivantes :

- Répartir les Dossiers d'Investissement entre les Structures d'Investissement (**3.3.1**)
- Organiser le suivi des participations (**3.3.2**)
- Exercer les droits de vote (**3.3.3**)

3.3.1- Répartir les Dossiers d'Investissement entre les Structures d'Investissement

Il est ici rappelé que les Structures d'Investissement regroupent le Fonds et les Autres Fonds Gérés qui sont à ce jour les entités suivantes :

- SIGMA PARTICIPATIONS
- FIP CROISSANCE GRAND EST
- FIP CROISSANCE GRAND EST 2

La Société de Gestion se réserve la possibilité de constituer d'autres FCPI, FCPR ou FIP, ou d'autres sociétés de Capital investissement.

Pour l'attribution des Dossiers d'Investissement aux Structures d'Investissement, la Société de Gestion respectera la politique d'investissement de chacune des Structures d'Investissement et s'appuiera sur les règles ci après définies :

- Rappel des politiques d'investissement des Structures d'Investissement (**3.3.1.1**)
- Affectation des Dossiers d'Investissement entre les Structures d'Investissement (**3.3.1.2**)
- Règles de co-investissements (**3.3.1.3**)

3.3.1.1 / Rappel des politiques d'investissement des Structures d'Investissement

La politique d'investissement des Fonds d'Investissement de Proximité
Les Fonds d'Investissement de Proximité doivent respecter des quotas juridiques et fiscaux qui leurs sont propres, conformément aux dispositions de l'article L.214-41-1 du Code Monétaire et Financier. Les FIP investissent au moins 60 % des sommes collectées dans des PME à caractère régional, dont au moins 10 % dans de jeunes entreprises (créées depuis moins de 5 ans). Les 40 % restant seront éventuellement placés dans des instruments financiers, par exemple des actions ou des fonds.

La politique d'investissement des Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Les Fonds Commun de Placement dans l'Innovation doivent respecter des quotas juridiques et fiscaux qui leurs sont propres, conformément aux dispositions de l'article L.214-41 du Code Monétaire et Financier. Les FCPI investissent au moins 60 % des sommes collectées dans des entreprises à caractère innovant, ayant moins de 2.000 salariés et n'étant pas détenues majoritairement par une ou des personnes morales. Les 40 % restant seront éventuellement placés dans des instruments financiers, par exemple des actions ou des fonds.

La politique d'investissement de la société de capital investissement SIGMA PARTICIPATIONS
La politique d'investissement de la société de capital investissement SIGMA PARTICIPATIONS est généraliste tant sur le plan sectoriel que sur le plan géographique. D'une manière générale, et sans exclusivité, les cibles de la société de capital investissement sont des PME et les prises de participations sont minoritaires. La société de capital investissement SIGMA PARTICIPATIONS n'est soumise à aucune contrainte de ratios.

3.3.1.2 / Affectation des Dossiers d'Investissement entre les Structures d'Investissement

Règles de répartition des Dossiers d'Investissement entre le Fonds et les Autres Fonds Gérés ou Sociétés Liées

Dans le cas où un Dossier d'Investissement concerne le Fonds et un Autre Fonds Géré ou une Société Liée, la Société de Gestion appliquera, à titre de règle principale, les dispositions suivantes :

- I) Dans le cas où le Dossier d'Investissement est éligible à des FCPI et des FIP gérés par la Société de Gestion (ci-après dénommés les « FCPI Concernés », les « FIP Concernés » et ensemble les « Fonds Concernés ») :
- En premier lieu, le montant de l'investissement à réaliser sera divisé en deux parties :
 - o Une partie allouée à l'ensemble des FCPI Concernés, calculée en fonction du prorata de leur actif net par rapport à l'actif net de l'ensemble des Fonds Concernés ;
 - o Une partie allouée à l'ensemble des FIP Concernés, calculée en fonction du prorata de leur actif net par rapport à l'actif net de l'ensemble des Fonds Concernés ;

- En deuxième lieu, i) la partie allouée à l'ensemble des FCPI Concernés sera affectée en priorité au FCPI Concerné le plus ancien, dans le respect de sa stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum de ses ratios d'investissement, puis le solde sera proposé aux autres FCPI Concernés toujours en appliquant la règle de l'ancienneté, dans le respect de leur stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum des ratios d'investissement de chacun des fonds ; ii) la partie allouée à l'ensemble des FIP Concernés sera affectée en priorité au FIP Concerné le plus ancien, dans le respect de sa stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum de ses ratios d'investissement, puis le solde sera proposé aux autres FIP Concernés toujours en appliquant la règle de l'ancienneté, dans le respect de leur stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum des ratios d'investissement de chacun des fonds ;
- En troisième lieu, le solde éventuel sera réparti entre les Fonds Concernés selon les mêmes modalités que celles des alinéas précédents, jusqu'à ce que leurs ratios d'investissement atteignent le niveau maximum défini dans leur règlement respectif ;
- En dernier lieu, dans le cas où les Fonds Concernés auront atteint le niveau maximum de leurs ratios d'investissement définis dans leur règlement, la Société de Gestion proposera le complément d'investissement à réaliser aux Autres Fonds de Co-investissement.

II) Dans le cas où le Dossier d'Investissement est éligible à plusieurs FCPI (ci-après dénommés les « FCPI Concernés »), le montant de l'investissement à réaliser sera affecté :

- En premier lieu, en priorité au FCPI Concerné le plus ancien, dans le respect de sa stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum de ses ratios d'investissement, puis le solde sera proposé aux autres FCPI Concernés toujours en appliquant la règle de l'ancienneté, dans le respect de leur stratégie d'investissement et jusqu'à l'atteinte du maximum des ratios d'investissement de chacun des fonds ;
- En second lieu, aux Autres Fonds de Co-investissement gérés par la Société de Gestion qui proposera le complément d'investissement à réaliser.

Toutefois, à titre de dérogation, la Société de Gestion pourra décider de ne pas faire participer un des Autres Fonds Gérés (FCPR, FIP, FCPI, ou autres) ou Société Liée (ci-après le « Fonds Géré »), à un Dossier d'Investissement dans le cadre d'un co-investissement. Cette décision devra être justifiée par l'un au moins des éléments ci-après :

- la capacité d'investissement du Fonds Géré est suffisante mais le Fonds Géré étudie un autre Dossier d'Investissement (matérialisé par un engagement de type protocole d'accord, une lettre d'intention, etc...), qui s'il était réalisé, ne permettrait plus au Fonds Géré de co-investir, faute de capacité d'investissement suffisante ;
- différence significative dans le degré d'avancement du respect des ratios du Fonds Géré au regard du délai laissé au Fonds Géré pour respecter ces ratios ;
- montants restants à investir pour le Fonds Géré ou taille de l'investissement à réaliser considéré disproportionnés (lorsque, compte tenu de la capacité résiduelle du Fonds Géré ou de la taille de l'investissement, le montant à investir pour le Fonds Géré serait trop faible ou au contraire trop important) ou trésorerie disponible insuffisante pour le Fonds Géré concerné ;
- caractère éligible ou non de l'investissement (en fonction notamment de la nature des titres souscrits ou acquis) aux différents ratios que doivent respecter le cas échéant les Autres Fonds Gérés ;
- le Dossier d'Investissement est concurrent d'une participation du Fonds Géré ;
- le Fonds Géré compte procéder à un refinancement futur d'une de ses participations ;

A l'inverse, les Autres Fonds Gérés ou Sociétés Liées seront prioritaires sur le Fonds pour :

- les réinvestissements dans des sociétés de leur portefeuille ;
- les investissements qui ne rentrent pas dans la politique d'investissement du Fonds.

Dans tous les cas, l'application de ces règles de répartition des Dossiers d'Investissement devra tenir compte des règles de division des risques, de la capacité résiduelle de trésorerie, des contraintes de respect de ratio et des allocations d'actifs des Structures d'Investissement, ainsi que du format juridique et fiscal des opérations.

3.3.1.3 / Règles de co-investissement

Co-investissement entre les Structures d'Investissement

Dans tous les cas, les co-investissements réalisés par les Structures d'Investissement seront effectués dans des conditions équivalentes à l'entrée et à la sortie, qui seront en principe conjointe.

Co-investissement lors d'un apport de fonds propres complémentaires du Fonds

Le Fonds ne pourra participer à une opération d'apport de fonds propres complémentaires au profit d'une Société Cible dans laquelle d'Autres Fonds Gérés ou Sociétés Liées sont déjà actionnaires que si un ou plusieurs investisseurs tiers indépendants intervenant(nt) au nouveau tour de table à un niveau suffisamment significatif.

Dans ce cas, la participation du Fonds à l'opération sera subordonnée à sa réalisation dans des conditions équivalentes (avec un prix identique) à celles applicables audit(s) tiers.

A défaut de participation au nouveau tour de table d'investisseurs tiers nouveaux, la participation du Fonds à l'opération ne pourra être réalisée qu'après l'établissement de rapports de deux experts indépendants dont éventuellement le Commissaire aux Comptes du Fonds. Le rapport annuel du Fonds devra relater les opérations concernées. Le cas échéant, il doit en outre décrire les motifs pour lesquels aucun investisseur tiers n'est intervenu, et justifier l'opportunité de l'investissement complémentaire ainsi que son montant.

Les obligations de cette disposition cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une admission aux négociations sur un marché réglementé.

Règles particulières

En cas de co-investissement, les règles suivantes s'appliqueront :

- la Société de Gestion, ses salariés et personnels mis à disposition ne pourront pas co-investir aux cotés du Fonds.
- tant que la Société Cible dans laquelle le Fonds a investi n'est pas introduite en bourse, la Société de Gestion s'oblige à ce que les Autres Fonds Gérés ou Sociétés Liées ayant investi sortent conjointement aux mêmes conditions, sans préjudice d'une éventuelle décote pour les Structures d'Investissement ne pouvant consentir de garanties d'actif et de passif. Dans le cas où seule une sortie partielle serait possible, la Société de Gestion s'oblige à ce que les Structures d'Investissement concernées cèdent ensemble une partie de leur participation respective, chacune à hauteur de leur quote-part de la participation globale des Structures d'Investissement au capital de la Société Cible ;
- toutefois, il pourra être dérogé aux principes exposés ci-dessus dans le cas où la maturité d'une Structure d'Investissement lui impose de céder une proportion plus importante de sa ligne afin d'assurer sa liquidité, ou, au contraire, lorsque le respect de certains ratios réglementaires lui impose de ne pas céder la totalité de la participation qu'elle pourrait prétendre céder en fonction des principes exposés ci-dessus. La dérogation à ces principes pourra également être justifiée par l'opportunité d'une sortie conjointe, ou encore par l'incapacité à signer une garantie de passif lors de la cession.

En tout état de cause, dès que la Société Cible est introduite en bourse, les Structures d'Investissement ayant investi seront chacune libres de céder leur participation, même de façon non concomitante.

Tout événement ayant trait à des co-investissements ou co-désinvestissements fera l'objet d'une mention spécifique dans le rapport annuel du Fonds établi par la Société de Gestion.

3.3.2 - Organiser le suivi des participations

La Société de Gestion a pour politique de maintenir une relation étroite avec l'équipe dirigeante des participations du Fonds à travers des contacts réguliers et des échanges d'informations.

Un reporting trimestriel, voire mensuel, sera demandé aux participations et la Société de Gestion demandera si possible à être membre du conseil de surveillance ou du conseil d'administration des participations. La Société de Gestion pourra également rechercher des personnalités indépendantes pour compléter les organes de direction. En revanche, la Société de Gestion ne s'impliquera pas dans la gestion quotidienne des Sociétés Cibles.

3.3.3 - Exercice des droits de vote

La Société de Gestion agira librement en toutes circonstances dans l'intérêt des Souscripteurs et pourra seule, directement ou par délégation de pouvoir à tout mandataire, exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le Fonds. La Société de Gestion représentera le Fonds à l'égard des tiers et pourra agir en justice pour défendre ou faire valoir les droits et intérêts des Souscripteurs. La Société de Gestion rendra compte de ses pratiques en matière d'exercice des droits de vote dans des conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers. En particulier, lorsque la Société de Gestion n'exercera pas ces droits de vote, elle expliquera ses motifs aux Souscripteurs.

3.4 - Transfert de participations

Il ne pourra y avoir de cession de participation entre le Fonds et les Autres Fonds Gérés ou Sociétés Liées à l'exception de ce que permet le décret du 6 septembre 1989 et dans les limites de ces dispositions, à savoir i) un transfert au Fonds d'une participation dans une entreprise ou un fonds à risque détenue ou gérée depuis moins de douze (12) mois ou ii) le transfert du Fonds d'une participation dans une entreprise ou un fonds à risque détenue ou gérée depuis moins de douze (12) mois à un Autre Fonds Géré ou Société Liée.

3.5 - Prestations de service assurées par la Société de Gestion ou les Sociétés Liées

Il s'agit de prestations de conseil et de montage, ingénierie financière, stratégie industrielle, fusion et acquisition et introduction en Bourse, ci-après les « Prestations de Service ».

Dans tous ces cas, il est interdit aux salariés, personnels mis à disposition et aux dirigeants de la Société de Gestion souhaite faire appel à une personne physique, morale, une société ou autre liée à la Société de Gestion, au profit de ses participations, à l'exception des jetons de présence perçus en qualité d'administrateur ou de membre du conseil de surveillance.

Si pour réaliser ces Prestations de Service significatives, lorsque le choix est de son ressort, la Société de Gestion souhaite faire appel à une personne physique, morale, une société ou autre liée à la Société de Gestion, au profit du Fonds ou d'une de ses participations, son choix sera décidé en toute autonomie, après mise en concurrence.

Les rapports de gestion du Fonds et de la Société de Gestion mentionneront :

- pour les services facturés au Fonds : la nature de ces prestations et le montant global, par nature de prestations, et, s'il a été fait appel à une Société Liée, son identité et le montant global facturé.
- pour les services facturés par la Société de Gestion aux participations du Fonds, la nature de ces prestations et le montant global, par nature de prestations ; et, lorsque le prestataire est une Société Liée, dans la mesure où l'information peut être obtenue, l'identité du prestataire et le montant global facturé. La Société de Gestion n'est à ce jour liée à aucun établissement de crédit, dans le cas où elle le serait à l'avenir, elle fera ses meilleurs efforts pour déterminer si l'établissement de crédit est un banquier significatif de l'une ou l'autre des participations du Fonds, et pour l'indiquer, le cas échéant, dans le rapport annuel.

3.6 - Décider les désinvestissements

Le Directoire de la Société de Gestion décidera seul des opportunités de désinvestissements du Fonds. Il veillera à ce que les règles déontologiques soient respectées dans le cadre de ces désinvestissements.

4 - CONTRAINTES LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES DE COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS

Il est préalablement rappelé que si le Fonds est un FCPI est également à ce titre un FCPR, soumis aux dispositions légales et réglementaires régissant ce type de véhicule d'investissement. Ainsi, le Fonds devra respecter à la fois les règles de composition de l'actif propre à tout FCPR avant de respecter également les règles de composition de l'actif propre à tout FCPI.

4.1. Respect du Quota de 50%, propre à tout FCPR

4.1.1. Composition de l'actif

L'actif du Fonds doit être constitué conformément aux dispositions de l'article L. 214-36 du Code monétaire et financier, c'est-à-dire notamment à hauteur de 50 % au moins, de titres participatifs ou de titres de capital de sociétés, ou donnant accès au capital de sociétés, qui ne sont pas admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, ou, par dérogation à l'article L. 214-20, de parts de sociétés à responsabilité limitée ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur Etat de résidence. Si à la suite de l'agrément du présent règlement du Fonds, des modifications législatives de L. 214-36 du Code monétaire et financier intervenaient, elles seraient réputées faire partie intégrante du présent règlement.

Le Quota de 50% doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds et jusqu'à la clôture du 5ème exercice du Fonds.

4.1.2 Modes de calcul du Quota de 50%

Le numérateur est constitué par le prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits du portefeuille et la valeur comptable des autres actifs éligibles, sous réserve de divers ajustements. Le dénominateur est constitué du montant libéré des souscriptions dans le Fonds, sous réserve de divers ajustements. Suite à l'agrément du présent règlement du Fonds, les éventuelles modifications législatives des définitions du numérateur et du dénominateur du Quota de 50% seront réputées remplacer les définitions données au présent paragraphe et faire partie intégrante du présent règlement.

4.2. Respect du Quota d'investissement de 60%, propre à tout FCPI

A/ L'actif du Fonds doit être constitué conformément aux dispositions de l'article L. 214-41 du Code Monétaire et Financier, c'est-à-dire à hauteur de 60 % au moins de « Titre Eligibles » c'est-à-dire pour 60% au moins, de valeurs mobilières, parts de société à responsabilité limitée et avances en compte courant, dont au moins 6 % dans des entreprises dont le capital est compris entre cent mille (100.000) Euros et deux millions (2.000.000) Euros, telles que définies par le 1^{er} et le 2^o de l'article L. 214-36 du Code Monétaire et Financier, émises par des sociétés ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace 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, qui sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France, qui comptent moins de deux mille salariés, dont le capital n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale au sens du III et qui remplissent l'une des conditions suivantes ;

- a) avoir réalisé, au cours des trois exercices précédents, des dépenses cumulées de recherche visées aux a à f du II de l'article 244 quater B du Code Général des Impôts, d'un montant au moins égal au tiers du chiffre d'affaires le plus élevé réalisé au cours de ces trois exercices,
- b) ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois ans par un organisme chargé de soutenir l'innovation et désigné par décret. Les dispositions du 4^o et du 5^o de l'article L. 214-36 s'appliquent dans les mêmes conditions aux fonds communs de placement dans l'innovation sous réserve du respect du I bis du présent article et du quota d'investissement de 60 % qui leur est propre.

B/ Sont également éligibles au quota d'investissement de 60% mentionné au A/ susvisé dans la limite de 20 % de l'actif du fonds, les titres mentionnés au 3 de l'article L. 214-36, sous réserve que la société émettrice réponde aux conditions mentionnées au A/ susvisé, à l'exception de celle tenant à la non-cotation.

Sous réserve du respect de la limite de 20% susvisée, sont également éligibles au quota d'investissement mentionné au A/ les titres de capital mentionnés aux 1 et 3 de l'article L. 214-36 émis par les sociétés qui remplissent les conditions suivantes :

- a) La société répond aux conditions mentionnées au A/. La condition prévue au b du A/ est appréciée par l'organisme mentionné à ce même b au niveau de la société, au regard de son activité et de celle de ses filiales mentionnées au c, dans des conditions fixées par décret ;
- b) La société a pour objet social la détention de participations remplissant les conditions mentionnées au c et peut exercer une activité industrielle ou commerciale au sens de l'article 34 du code général des impôts ;
- c) La société détient exclusivement des participations représentant au moins 75 % du capital de sociétés :
 - dont les titres sont de la nature de ceux mentionnés aux 1 et 3 de l'article L. 214-36 ;
 - qui remplissent les conditions mentionnées au premier alinéa du I, à l'exception de celles tenant à l'effectif et au capital ;
 - et qui ont pour objet la conception ou la création de produits, de procédés ou de techniques répondant aux conditions du b du I ou l'exercice d'une activité industrielle ou commerciale au sens de l'article 34 du code général des impôts ;
- d) La société détient, au minimum, une participation dans une société mentionnée au c dont l'objet social est la conception ou la création de produits, de procédés ou de techniques répondant aux conditions du b du A/.

C/ Les conditions relatives au nombre de salariés et à la reconnaissance, par un organisme chargé de soutenir l'innovation ou à raison de leurs dépenses cumulées de recherche, du caractère innovant de sociétés dont les titres figurent à l'actif d'un fonds commun de placement dans l'innovation s'apprécient lors de la première souscription ou acquisition de ces titres par ce fonds.

D/ Pour l'appréciation, pour le A/, des liens de dépendance existant entre deux sociétés, ces liens sont réputés exister :

- lorsque l'une détient directement ou par personne interposée la majorité du capital social de l'autre ou y exerce de fait le pouvoir de décision ;
- ou bien lorsqu'elles sont placées l'une et l'autre dans les conditions définies à l'alinéa précédent sous le contrôle d'une même tierce société.

Sont exclues du Quota d'investissement de 60% les sociétés dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé français ou étranger.

Par exception, sont pris en compte pour le calcul des 60 % les titres, détenus depuis 5 ans au plus, des sociétés admises à la négociation sur l'un des marchés réglementés de valeurs de croissance de l'Union Européenne ou un compartiment de valeurs de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du ministre chargé de l'économie et des finances.

En outre lorsque les titres d'une société détenues par le Fonds sont admis à la négociation sur un marché réglementé, ces titres continuent à être pris en compte pour le calcul de la proportion de 60 % visée ci-dessus pendant une durée de 5 ans à compter de la date d'admission.

4.2.2. Modes de calcul du Quota d'investissement de 60%

Le dénominateur est constitué du montant libéré des souscriptions dans le Fonds, sous réserve de divers ajustements. Le numérateur est constitué par le prix de souscription ou d'acquisition des titres ou droits du portefeuille et la valeur comptable des autres actifs éligibles sous réserve de divers ajustements. Suite à l'agrément du règlement du présent Fonds, les éventuelles modifications législatives des définitions du numérateur et du dénominateur du Quota de 60% seront réputées remplacer les définitions données au présent paragraphe et faire partie intégrante du présent règlement

4.3 - Ratio de division des risques de l'actif du FCPI

- a) ratio « d'actif par ligne » : l'actif d'un FCPI peut être employé à 10% au plus en titres d'un même émetteur autre qu'un OPCVM.
- b) ratio « d'OPCVM » : l'actif d'un FCPR peut être employé à 35% au plus en actions ou parts d'un même OPCVM.
- c) ratio « de OPCVM allégé » : l'actif d'un FCPR peut être employé à 10% au plus en actions ou parts d'un même OPCVM relevant de l'article L.214-35 du Code Monétaire et Financier (c'est-à-dire un OPCVM allégé) ou d'une entité OCDE, telle que définie à l'article L.214-36 du Code Monétaire et Financier.

Ces ratios de divisions des risques doivent être respectés dans les 2 ans à compter de l'agrément du Fonds.

4.4 - Ratio d'emprise du FCPI

- a) ratio « de seuil de capital » : Un FCPI ne peut détenir plus de 35% du capital ou des droits de vote d'un même émetteur. Toutefois, du fait d'une action dans l'intérêt des Souscripteurs, cette limite peut être temporairement dépassée. En ce cas, la Société de Gestion communique à l'Autorité des Marchés Financiers, au Dépositaire et au Commissaire aux comptes les raisons de ce dépassement et le calendrier prévisionnel de régularisation. La régularisation doit intervenir au plus tard dans l'année suivant le dépassement.
- b) ratio « de capital risque » : Un FCPI ne peut investir plus de 10% de son actif dans des parts de FCPR ou des actions de SCR, à l'exclusion des sociétés ayant pour objet la détention de participations financières.
- c) Un FCPI ne peut détenir, ni s'engager à souscrire ou à acquérir plus de 20% du montant total des titres ou droits et des engagements contractuels de souscription d'un FCPR allégé ou d'une entité OCDE, telle que définie à l'article L.214-36 du Code Monétaire et Financier.
- d) Un FCPI ne peut détenir plus de 10% des actions ou parts d'un OPCVM autre qu'un FCPR, un FCPI, un FIP ou entité OCDE, telle que définie à l'article L.214-36 du Code Monétaire et Financier.

4.5 - Contraintes juridiques et fiscales relatives aux Souscripteurs

Pour bénéficier du régime fiscal de faveur, il conviendra, notamment, de respecter les dispositions fiscales des articles suivants :

- a) L'article 163 quinquies B du Code Général des Impôts, dispose que les personnes qui souscrivent des parts du Fonds sont exonérées de l'impôt sur le revenu à raison des sommes ou valeurs auxquelles donnent droit les parts concernées, lorsque les conditions sont remplies.
- b) L'article 199 terdecies OA VI 1 à 3 et VII du Code Général des Impôts, dispose que les contribuables domiciliés fiscalement en France peuvent bénéficier d'une réduction de leur impôt sur le revenu égale à 25% des souscriptions en numéraire de parts du Fonds, dans la limite d'une souscription de 12.000 euros pour les contribuables célibataires, veufs ou divorcés et de 24.000 euros pour les contribuables mariés soumis à imposition commune.

Concernant les dispositions prévues aux a) et b) il est rappelé, que pour en bénéficier :

- les personnes physiques prennent l'engagement de conserver les parts de fonds pendant 5 ans au moins à compter de leur souscription et de réinvestir les sommes ou valeurs distribuées au titre de ces parts ;
- selon l'article 150 0-A III 2° du Code Général des Impôts, le Souscripteur personne physique agissant directement ou par personnes interposées ne doit pas posséder plus de 10% des parts du Fonds ;
- les souscripteurs, leur conjoint et leurs ascendants et descendants ne doivent pas détenir directement ou indirectement, plus de 25% des droits dans les bénéfices des sociétés dont les titres figurent à l'actif du Fonds ou avoir détenu ce montant à un moment quelconque au cours des 5 années précédant la souscription des parts du Fonds ou l'apport de titres.

Les versements ouvrant droit à réduction d'impôt sont ceux effectués jusqu'au 31 mars 2007.

5 - DURÉE

La durée du Fonds est de huit ans à compter du jour de sa constitution, sauf dans les cas de dissolution anticipée prévus à l'article 27. Cette durée peut être prorogée en une ou plusieurs fois par la Société de Gestion pour une période totale maximale de deux ans en accord avec le Dépositaire et après agrément de l'Autorité des Marchés Financiers.

6 - DÉMARCHAGE ET PUBLICITÉ

Le Fonds pourra faire l'objet de publicité et de démarchage. En conséquence, il devra suivre les règles concernant les conditions et limites de détention des actifs, définies dans le décret 89-623 du 6 septembre 1989.

TITRE II - ACTIF ET PARTS

7 - CONSTITUTION DU FONDS

A sa constitution, l'actif du Fonds doit être d'un montant minimum de quatre cent mille euros (400 000 €) et d'un montant maximum de vingt millions d'euros (20 000 000 €). Le Dépositaire constate les versements et vérifie qu'ils sont en conformité avec la Loi et le présent Règlement ; il délivre l'attestation de dépôt.

8 - PARTS DU FONDS

8.1 - Conditions liées aux investisseurs et droits des copropriétaires

Les droits des copropriétaires sont représentés par des Parts A et B. La souscription des Parts A du Fonds est ouverte aux personnes physiques ou morales françaises ou étrangères. Les Parts B sont souscrites par la Société de Gestion, ses dirigeants, ses salariés, les personnes en charge de la gestion du Fonds. Chaque Souscripteur dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnellement aux parts détenues de chaque catégorie. La propriété des parts est constatée par l'inscription sur une liste établie pour chaque catégorie de parts dans un registre tenu à cet effet par le Dépositaire.

8.2 - Droits respectifs des catégories de parts

Si les résultats du Fonds le permettent, les droits attachés aux Parts A et B s'exerceront lors des distributions en numéraire ou en titres effectuées par le Fonds selon l'ordre de priorité suivant :

1. Les Parts A ont vocation à recevoir prioritairement aux Parts B, un montant égal à l'intégralité de leur montant souscrit et libéré, hors droit d'entrée ;
2. Puis, les Parts B ont vocation à recevoir un montant égal à l'intégralité de leur montant souscrit et libéré ;
3. Puis, les Parts A ont vocation à recevoir en priorité une distribution d'un montant égal à un rendement brut annuel capitalisé de 6% du montant de la totalité des souscriptions des Parts A, hors droit d'entrée et calculée à compter du premier jour ouvré suivant le jour de clôture de la souscription du Fonds (ci-après la « **Plus-Value** ») ;
4. Puis, les Parts B ont vocation à recevoir une distribution d'un montant correspondant à 25% de la Plus-Value totale versée aux parts A ;
5. Le solde s'il existe, après distribution de la Plus-Value, est désigné comme la « **Super Plus-Value** » qui sera répartie à hauteur de :
 - 80% pour les Parts A
 - 20% pour les Parts B

Ces règles de distribution sont applicables pour le calcul de la Valeur Liquidative des parts A et B.

Les titulaires de parts B souscriront au maximum 0,50% du montant total des souscriptions. Ces parts leur donneront droit, dès lors que le nominal des parts A et la Plus-Value auront été remboursés, à percevoir 20% des produits et plus-values nets. Dans l'hypothèse où les porteurs de Parts A ne percevraient pas le montant nominal de ces parts, les porteurs de Parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces Parts B.

9 - SOUSCRIPTION DES PARTS

9.1 - Période de souscription

La période de souscription s'ouvre à compter de l'agrément du Fonds par l'Autorité des Marchés Financiers, pour se clôturer le 31 mars 2007 à minuit. Cependant, la souscription pourra être clôturée par anticipation dès que le montant des souscriptions aura atteint vingt millions d'euros (20 000 000 €). La Société de Gestion notifiera alors aux établissements commercialisateurs que seules seront admises les souscriptions qui lui seront communiquées dans les 5 jours ouvrés suivant cette notification. Aucune souscription ne sera admise en dehors de cette période de souscription.

9.2 - Conditions de souscription

Chaque souscription en Parts A doit être d'un montant minimum de mille cinq cent euros (1 500 €), soit au minimum quinze (15) Parts A sur la base du nominal fixé à cent euros (100 €). Jusqu'à la fin de la période de souscription, le prix d'achat des Parts A du Fonds est la valeur nominale, soit cent euros (100 €).

Par ailleurs, pendant la période de souscription, le Fonds émet des Parts B, à raison d'une (1) Part B pour deux cents (200) Parts A émises. Ces Parts B, ont une valeur initiale de cent euros (100 €) chacune. Les souscriptions sont uniquement effectuées en numéraire. Les souscriptions aux parts sont irrévocables et libérables en totalité en une seule fois. Les souscriptions ne seront recueillies qu'accompagnées d'un titre de paiement dûment signé par l'Investisseur.

Un droit d'entrée d'un maximum de 5% TTC du montant de la souscription est perçu lors de la souscription de chaque Part A. Les porteurs de Parts B investiront au plus 0,50% du montant total des souscriptions.

10 - RACHATS DE PARTS

Les porteurs de Parts A ne pourront pas demander le rachat de leurs Parts A par le Fonds avant l'expiration du délai visé à l'article 5 du présent Règlement (prorogé ou non), à moins qu'il ne soit motivé par l'un des événements ci-après :

- Décès du porteur ou de son époux(se) soumis à imposition commune.
- Invalidité du porteur ou de son époux(se) soumis à imposition commune correspondant au classement dans la deuxième ou troisième catégorie prévue à l'article L.314-4 du Code de la Sécurité Sociale.
- Licenciement du porteur ou de son époux(se) soumis à imposition commune.

Les Souscripteurs seront susceptibles de perdre certains avantages fiscaux à l'occasion de rachat anticipé (voir article 4 du présent Règlement).

10.1 - Période de rachat

Dans les trente jours qui suivent l'établissement d'une Valeur Liquidative, la Société de Gestion répondra aux demandes de rachat de Parts A qui lui ont été demandées par lettre avec AR dans le trimestre précédant l'établissement de cette Valeur Liquidative.

10.2 - Réalisation du rachat

En cas de demandes de rachat émanant de plusieurs Souscripteurs reçues au cours d'un même trimestre, la totalité de ces demandes sera traitée pari passu sans tenir compte des dates auxquelles les demandes ont été formulées.

Dans le cas où le Fonds ne disposerait pas de liquidités pour réaliser en totalité le montant des demandes de rachat qui lui seront ainsi parvenues, la Société de Gestion réalisera les rachats proportionnellement à la demande de chaque Souscripteur. La part des demandes de rachat qui n'aura pas été honorée sera reportée sur la période de rachat suivante et sera honorée sur la base de la nouvelle Valeur Liquidative, en priorité par rapport aux demandes reçues pendant cette période.

En tout état de cause, si le Fonds ne dispose pas de liquidités suffisantes, la Société de Gestion disposera d'un délai maximum d'un an pour répondre à toute demande de rachat. Tout Souscripteur dont la demande de rachat n'aurait pu être satisfaite dans ce délai d'un an peut exiger la liquidation du Fonds par la Société de Gestion. Tout rachat sera réalisé uniquement en numéraire. Aucune demande de rachat ne sera recevable après la dissolution du Fonds.

11 - TRANSFERT DE PARTS

11.1 - Cessions de parts A

Les cessions de Parts A sont libres entre Souscripteurs, et entre Souscripteurs et tiers. Elles ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts. Elles peuvent être effectuées à tout moment. Tout Souscripteur peut demander par lettre recommandée avec accusé de réception à la Société de Gestion de rechercher un cessionnaire. La Société de Gestion ne garantit pas la revente des Parts A. La Société de Gestion tient une liste nominative et chronologique des offres de cession qu'elle a reçues. Le Dépositaire est informé de tout transfert de part afin de mettre à jour son registre. La Société de Gestion facturera au cédant une commission fixée à 5% TTC du montant de la transaction réalisée.

La Société de Gestion pourra s'opposer à toute cession qui permettrait à un Souscripteur personne physique de détenir plus de 10% des parts du Fonds. De même, la Société de Gestion pourra s'opposer à toute cession qui permettrait à un Souscripteur de détenir un pourcentage des parts du Fonds supérieur aux ratios définis à l'article 4.5 du présent Règlement.

11.2 - Cessions de parts B

Les cessions de parts B ne peuvent être effectuées qu'entre personnes répondant aux critères énoncés à l'article 8.1 du présent Règlement. Elles ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts.

11.3 - Notification des cessions

Pour être opposable aux tiers et au Fonds, la cession doit, au moins quinze (15) jours avant la date projetée de la cession, faire l'objet d'une déclaration de transfert notifiée par lettre recommandée avec demande d'avis de réception au Dépositaire et signée par le cédant et le cessionnaire. La déclaration doit mentionner la dénomination, l'adresse postale et le domicile fiscal du cédant et du cessionnaire, la date de cession, le nombre de Parts cédées, leur numéro d'ordre et le prix auquel la transaction doit être effectuée.

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

12 - DISTRIBUTION D'ACTIFS

12.1 - Politique de distribution

Sauf exceptions visées ci-dessous et à compter de la 5^{ème} date d'anniversaire de la clôture de la période de souscription, le Fonds pourra procéder sans aucune obligation, après la vente de titres du portefeuille ayant été acquis comme titres non cotés visés à l'article 3.1 du présent Règlement, à la distribution des sommes reçues au titre de cette vente (diminuées des frais à payer au titre de la vente effectuée) au lieu de les réinvestir. Cette distribution interviendra dans les meilleurs délais. La Société de Gestion peut cependant conserver dans le Fonds les sommes qu'elle estime nécessaires pour permettre au Fonds de payer différents frais, y compris les frais de gestion, et pour payer toute autre somme qui serait éventuellement due par le Fonds. Elle pourra également réinvestir le produit net des cessions réalisées pour permettre au Fonds de respecter ses quotas.

12.2 - Répartition des distributions

Pendant la vie du Fonds, les distributions d'actifs se font en numéraire, avec ou sans rachat de parts. Les distributions avec rachat de parts entraînent l'annulation des parts correspondant à la distribution. Les distributions sans rachat de parts sont déduites de la Valeur Liquidative des parts concernées par ces distributions. Toute distribution se fait comme il est indiqué à l'article 8.2 du présent Règlement.

13 - DISTRIBUTION DES PRODUITS COURANTS

Conformément à la loi, le résultat net du Fonds est égal au montant des intérêts, primes et lots, dividendes et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majoré des sommes momentanément disponibles et diminué de tous frais, y compris les frais de gestion visés à l'article 21 du présent Règlement. Les sommes distribuables sont égales à ce résultat net éventuellement augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos. En ce qui concerne les obligations, la comptabilisation des sommes distribuables sera effectuée sur la base des intérêts courus.

Au cas où le Fonds dégagerait ainsi des sommes distribuables, les sommes distribuables seront soit distribuées, soit capitalisées afin d'être intégrées aux actifs dont le remboursement et la distribution sont prévus à l'article 12 du présent Règlement ; la distribution, si elle intervient, a lieu dans les cinq (5) mois suivant la clôture de l'exercice. La Société de Gestion peut également décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets comptabilisés à la date de la décision. Il est expressément convenu que toute distribution de revenus distribuables devra respecter les priorités de distribution définies à l'article 8.2 du présent Règlement.

Si le résultat net du Fonds est une perte, cette perte est capitalisée et déduite des actifs du Fonds. Il est précisé qu'aucune distribution de produits courants n'interviendra avant la 5^{ème} date d'anniversaire de la clôture de la période de souscription.

14 - EVALUATION DU PORTEFEUILLE

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts A et B prévue à l'article 15, la Société de Gestion procède à l'évaluation de l'Actif Net du Fonds (qui comprend tous les titres compris dans son portefeuille, évalués comme il est indiqué ci-dessous, les comptes courants, toutes les liquidités et les montants investis à court terme) à la fin de chaque semestre c'est-à-dire à l'évaluation du portefeuille.

L'évaluation effectuée par la Société de Gestion est communiquée, préalablement à la détermination de la Valeur Liquidative, au Commissaire aux comptes qui doit faire connaître ses observations dans un délai de quinze jours. Les observations du Commissaire aux Comptes seront portées à la connaissance des porteurs de parts dans le rapport annuel.

Les évaluations semestrielles, et notamment celles intervenant à la clôture de l'exercice comptable, sont certifiées ou attestées par le Commissaire aux Comptes.

Les valeurs détenues par le Fonds sont évaluées par la Société de Gestion selon les critères prudentiels et professionnels correspondants aux indications de valorisation proposées dans le "Guide international d'évaluation à l'usage du capital investissement et du capital risque" publié conjointement par l'AFIC, le BVCA (British Venture Capital Association) et l'EVCA (European Venture Capital Association) en distinguant :

- Titres cotés
- Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement
- Titres non cotés

Valorisation des titres cotés

Les titres cotés sont évalués selon les critères suivants :

- les titres français admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours constaté sur le marché réglementé où ils sont négociés, au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ;
- les titres étrangers admis sur un marché réglementé, sur la base du dernier cours constaté sur le marché réglementé s'ils sont négociés sur un marché réglementé français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours constaté sur leur marché principal converti en euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;
- les valeurs négociées sur un marché qui n'est pas réglementé, sur la base du dernier cours pratiqué sur ce marché au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ; toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché concerné est très réduit et que le cours pratiqué n'est pas significatif, ces valeurs sont évaluées comme les valeurs non cotées.

Cette méthode n'est applicable que si les cours reflètent un marché actif. Un instrument sera considéré comme négocié sur un marché actif s'il est possible d'en obtenir une cotation sans délai et de manière régulière auprès d'une bourse de valeurs, d'un courtier, d'un service de cotation, ou d'un organisme réglementaire, et si ces cotations représentent des transactions effectives et régulières, réalisées dans des conditions de concurrence normale.

Il pourra être appliqué aux critères d'évaluation ci-dessus une décote de négociabilité si les transactions sur les titres concernés font l'objet de restrictions officielles et/ou s'il existe un risque que la position ne soit pas immédiatement cessible conformément aux recommandations conjointes de l'AFIC, du BVCA et de l'EVCA.

Le cas échéant, la Société de Gestion mentionnera dans son rapport annuel les dérogations éventuelles à l'application des décotes précisées ci-dessus et exposera les raisons qui ont motivé son choix.

Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement visées au b) du 2. de l'article L. 214-36 du code monétaire et financier sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

Concernant les parts d'un FCPR et/ou les droits dans une entité d'investissement visée au b) du 2. de l'article L. 214-36 du Code Monétaire et Financier, la Société de Gestion peut opérer une révision par rapport à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation, si avant cette date, il a été porté à sa connaissance des informations sur les participations détenues par ce FCPR ou cette entité d'investissement, susceptibles de modifier de façon significative ladite dernière valeur liquidative de référence.

La Société de Gestion devra, pour procéder à cette révision, s'appuyer sur les principes d'évaluations définis à l'article ci-après (Valorisation des titres non cotés) pour les titres non cotés.

Valorisation des titres non cotés

Les titres non cotés sont évalués selon la méthode dite de la « juste valeur » (En anglais : « fair value »).

Différentes méthodes d'évaluation

Conformément aux recommandations conjointes de l'AFIC, du BVCA et de l'EVCA, les méthodes détaillées ci après pourront être retenues pour l'évaluation des titres et la moyenne de ces méthodes sera retenue pour déterminer la valeur de marché des titres concernés :

- a) Transactions récentes : l'évaluation pourra être réalisée par référence à une transaction significative portant sur les titres de la participation, conclue avec un tiers indépendant, dans des conditions de marché ;
- b) Multiples de résultats : l'évaluation pourra être réalisée en appliquant sur la participation des multiples de valorisation déterminés en fonction de ratios tels que : capitalisations boursières, cash-flow, bénéfices, EBIT, EBITDA. Ces multiples et ratios sont déterminés à partir d'un échantillon de sociétés comparables à la participation évaluée ou issues du même secteur d'activité ;
- c) Flux de trésorerie actualisés : l'évaluation pourra également être réalisée en utilisant la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponibles (DCF : discounted cash flow).

Application des dites méthodes selon le type de sociétés

Conformément aux recommandations conjointes de l'AFIC, du BVCA et de l'EVCA, l'application des méthodes susvisées devra être pondérée selon la nature et le type de sociétés ou entités dans lequel le Fonds aura investi.

- a) Sociétés en création, sociétés sans revenu ou avec des revenus insignifiants, et sociétés sans bénéfice ou flux de trésorerie positifs

Ces sociétés, qui donnent généralement lieu à des investissements de type amorçage ou capital-risque, ne génèrent habituellement aucun résultat ni flux de trésorerie positif, et n'en généreront pas à court terme. Dans ces conditions, il est difficile d'évaluer la probabilité de succès ou d'échec des activités de développement ou de recherche de l'entreprise et leur impact financier, et donc d'établir des prévisions de flux de trésorerie.

Par conséquent, l'approche la plus adaptée pour déterminer la juste valeur consistera à utiliser une méthode basée sur des transactions observées, en l'occurrence le prix d'un investissement récent.

Cette méthode ne sera valable que pendant une période limitée après la transaction de référence, période dont la durée reflètera les conditions propres à l'investissement. Dans la pratique toutefois, une période d'un an est généralement retenue.

A l'issue de cette période, la Société de Gestion devra établir si l'évolution du contexte de l'investissement justifie un changement de méthodologie de sorte qu'une des autres méthodologies répertoriées soit plus appropriée ou si certains éléments démontrent, soit une érosion de la valeur de l'investissement, soit une augmentation difficilement contestable de celle-ci. Dans le cas contraire, la Société de Gestion reportera simplement la valeur retenue lors de la précédente évaluation.

La méthode des multiples de résultats n'est généralement pas applicable dans le cas de sociétés dont les revenus, les bénéfices ou les flux de trésorerie positifs sont inexistantes ou insignifiants. La méthode DCF pourra être utilisée, bien que son principal écueil – l'incidence des hypothèses – soit susceptible de la rendre inopérante.

- b) Sociétés ayant des revenus, mais aucun bénéfice ou flux de trésorerie positifs significatifs

La probabilité de succès des activités en développement ou de recherche de ces sociétés et leur impact financier, ainsi que les prévisions de résultats les flux de trésorerie fiables sont délicats dans certaines sociétés notamment celles en phase de démarrage, de développement ou de redressement.

Pour ce type de société, la méthode privilégiée est de se référer à un prix d'un investissement récent. A cet égard, les références sectorielles pourront fournir des informations utiles.

La méthode de l'actif net pourra s'appliquer aux sociétés dont l'actif net offre une rentabilité inférieure aux attentes, et pour lesquelles la cession des actifs permettrait d'optimiser la valeur.

La méthode des multiples de résultats n'est généralement pas applicable dans le cas de sociétés dont les revenus, les bénéfices ou les flux de trésorerie positifs sont inexistantes ou insignifiants.

La méthode DCF pourra être utilisée, bien que son principal écueil – l'incidence des hypothèses – soit susceptible de la rendre inopérante.

- c) Sociétés ayant des revenus, des bénéfices pérennes et/ou des flux de trésorerie positifs pérennes

Pour ce type de société, la méthode du prix d'un investissement récent est probablement la plus adaptée, tout au moins pendant une certaine période suivant l'investissement initial. La durée de cette période dépendra de circonstances spécifiques, mais n'excédera généralement pas un an.

Au-delà, les données de marché et la méthode des multiples de résultats fourniront probablement la meilleure estimation de la juste valeur.

- d) Autre cas

Il n'est pas nécessairement possible de mesurer la juste valeur de manière fiable pour certaines sociétés.

Dans cette hypothèse, l'investissement devra être valorisé à la même valeur qui prévalait lors du précédent reporting, sauf en cas de dépréciation manifeste suite à un dépôt de bilan, un litige important, au départ d'un dirigeant, d'une fraude au sein de la société, d'une altération substantielle de la situation du marché, d'un changement profond de l'environnement dans lequel évolue la société etc...

Dans ce cas, une dépréciation sur le prix d'acquisition ou une réduction de la valeur retenue lors de la dernière évaluation, est opérée, par tranche de vingt-cinq (25) %. La Société de Gestion peut décider d'appliquer une décote autre qu'un multiple de vingt-cinq (25) %, notamment par tranche de cinq (5)% si elle est capable d'affiner son estimation pour des raisons objectives et d'en mentionner les motifs dans son rapport annuel de gestion.

15 - VALEUR DES PARTS

Les Valeurs Liquidatives des parts A et B sont établies le 30 juin et le 31 décembre de chaque année à compter de la Date de Constitution du Fonds et seront publiées dans les huit semaines suivant ces dates.

Les Valeurs Liquidatives des Parts A et B sont calculées selon les modalités suivantes :

- l'Actif Net du Fonds est déterminé en déduisant de la valeur de l'actif (calculée comme indiqué à l'article 14 du présent Règlement) le passif éventuel du Fonds ;
- la Valeur Liquidative de chaque Part A et B est égale au montant total de l'Actif Net du Fonds affecté à la catégorie de parts concernée, divisé par le nombre de parts dans cette catégorie, dans le respect de l'ordre de priorité défini à l'article 8.2. du Règlement ;

Notamment, si l'Actif Net du Fonds est inférieur au montant des souscriptions des Parts A diminué des droits d'entrée, alors la somme des Valeurs Liquidatives de l'ensemble des Parts A est égale à l'Actif Net du Fonds et la somme des Valeurs Liquidatives de l'ensemble des Parts B est nulle.

16 - DROITS ET OBLIGATIONS DES SOUSCRIPTEURS

Chaque Souscripteur dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds conformément aux modalités prévues par le présent Règlement.

L'acquisition de Parts A ou B du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au présent Règlement.

Toute proposition de modification du Règlement est prise sur l'initiative de la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire, étant observé que cette modification, qui pourra nécessiter l'agrément préalable de l'Autorité des Marchés Financiers, ne devient effective que trois jours ouvrés après que les Souscripteurs en aient été informés par lettre simple. Pour toutes les opérations prévues au titre V du présent Règlement et chaque fois que la consultation des Souscripteurs est prévue, la Société de Gestion adresse à chaque Souscripteur une description des mesures proposées ainsi que tous documents nécessaires à l'information des Souscripteurs.

Ces Souscripteurs disposent d'un délai maximal de vingt (20) jours à compter de la date de réception de ladite description pour indiquer par écrit s'ils approuvent ou non les mesures proposées. Lors de chaque consultation, les porteurs de Parts A disposeront de 80% des droits de vote et les porteurs de Parts B de 20% des droits de

vote. Dans ces limites, chaque part donne droit à une voix. Le Dépositaire contrôle la validité de la consultation effectuée. La mesure proposée ne peut être mise en oeuvre que si des Souscripteurs représentant au moins les deux tiers des droits de vote s'abstiennent ou indiquent qu'ils l'approuvent. A défaut de réponse dans le délai de vingt (20) jours, les Souscripteurs seront présumés approuver la modification proposée.

TITRE III - SOCIÉTÉ DE GESTION - DÉPOSITAIRE - COMMISSAIRE AUX COMPTES

17 - SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du Fonds est assurée par SIGMA GESTION, en tant que Société de Gestion, conformément à l'orientation du Fonds définie à l'article 3 du présent Règlement. La Société de Gestion a la responsabilité d'identifier, d'évaluer et de décider des investissements, des cessions et des désinvestissements. La Société de Gestion agit en toutes circonstances pour le compte des Souscripteurs et peut seule directement ou par délégation de pouvoir à tout mandataire, exercer les droits de vote attachés aux actifs compris dans le Fonds. Les mandataires sociaux et les salariés de la Société de Gestion peuvent être nommés administrateurs ou toute position équivalente dans les Sociétés Cibles détenues par le Fonds. La Société de Gestion rend compte aux Souscripteurs de toute nomination de ses employés ou mandataires sociaux à de tels postes dans les Sociétés Cibles dont les titres sont détenus par le Fonds.

18 - COMITÉ D'INVESTISSEMENT

Au sein de la Société de Gestion est mis en place un Comité d'Investissement qui donne un avis consultatif sur toutes les décisions d'investissement et de désinvestissement. Il est habilité à convoquer le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne de la Société de gestion en cas de problème portant sur des conflits d'intérêts ou sur des problèmes d'ordre déontologique. Le Comité d'Investissement peut compter parmi ses membres des Souscripteurs mais également des actionnaires des Autres Fonds Gérés et des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance de la Société de Gestion.

19 - DÉPOSITAIRE

Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, reçoit les souscriptions et exécute les ordres de la Société de Gestion concernant la gestion des actifs du Fonds.

Il assure tous les encaissements et tous les paiements du Fonds. Le Dépositaire établit un inventaire des actifs du Fonds dans un délai de six semaines à compter de la fin de chaque semestre. Le Dépositaire s'assure que les opérations que le Fonds effectue sont conformes à la législation des FCPR et aux dispositions du présent Règlement. Il prend, le cas échéant, toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles.

20 - COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le Commissaire aux comptes du Fonds est désigné par la Société de Gestion. Le Commissaire aux comptes effectue les diligences et contrôles prévus par la loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

21 - RÉMUNÉRATION DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La Société de Gestion perçoit, à titre de rémunération de sa gestion du Fonds, une commission annuelle au taux de 3,2% hors taxes (3,82% TTC) du montant de l'Actif Net du Fonds avec un minimum de facturation correspondant à 3,2% hors taxes (3,82% TTC) du montant des souscriptions reçues (commissions d'entrée déduites).

Pour le premier exercice du Fonds, le montant de la commission de la Société de Gestion est calculé à compter de la Date de Constitution du Fonds. La commission due à la Société de Gestion sera majorée de toute taxe sur le chiffre d'affaires ou sur la valeur ajoutée qui pourrait devenir applicable. Cette commission est réglée par le Fonds par voie d'avances en début de chaque trimestre et ajustée en fin d'exercice afin de prendre en compte les souscriptions reçues au cours de l'exercice.

Le montant de tous honoraires, rémunérations, jetons de présence ou commissions perçus par la Société de Gestion au titre de prestations accomplies par les salariés de la Société de Gestion (ci-après collectivement désignés les "Sommes Perçues") viennent en diminution de la commission de gestion, à hauteur du pourcentage de la participation détenue par le Fonds dans la société rémunératrice.

22 - RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE

Au titre de la conservation, du traitement des actes de gestion et du contrôle des décisions de gestion, le Dépositaire est rémunéré (hors OPCVM SGAM, gestion de passif et prestations complémentaires) sur la base annuelle de 0,09% hors taxes (0,10% TTC) du montant du portefeuille (valeurs mobilières et espèces) du Fonds, tel que valorisé à chaque fin de semestre, avec un minimum de facturation égal à cinq mille (5.000) euros par an hors taxes (5.980 euros TTC).

Au titre de la gestion du passif en nominatif pur, le Dépositaire est rémunéré sur la base de quatorze euros et quatre vingt centimes (14,80 €) hors taxes par Souscripteur et par an (17,70 euros TTC). Les frais d'affranchissement seront refacturés par le Dépositaire au Fonds. Des prestations optionnelles pourront être fournies par le Dépositaire sur présentation d'un devis et acceptation par la Société de Gestion. Le Dépositaire facturera directement le Fonds.

23 - AUTRES FRAIS ET HONORAIRES

23.1 - Rémunération du Commissaire aux comptes

Ses honoraires sont fixés d'un commun accord avec la Société de Gestion du Fonds entre 3.500 euros hors taxes et 10.800 euros hors taxes (entre 4.186 euros TTC et 12.916 euros TTC) en fonction de la taille du Fonds. Les honoraires sont directement facturés par le Commissaire aux Comptes au Fonds.

23.2 - Frais liés aux investissements dans les sociétés non cotées

La Société de Gestion pourra en outre obtenir le remboursement de l'ensemble des dépenses liées aux activités d'investissement, de gestion et de désinvestissement du Fonds qu'elle aurait avancées pour le compte de ce dernier. Il en sera ainsi notamment pour les frais et honoraires d'audit, d'expertise et de conseil juridique, les autres frais et taxes, les commissions d'intermédiaires et les frais de contentieux éventuellement engagés pour le compte du Fonds dans le cadre d'acquisition et de cession de titres détenus par le Fonds, les frais d'assurance contractés éventuellement auprès de la société française pour l'assurance du capital risque des petites et moyennes entreprises – OSEO SOFARIS – ou d'autres organismes. Le montant de ces dépenses est limité au plus élevé des deux montants suivants : soit cent cinquante mille (150.000) euros hors taxes (179.400 euros TTC), soit 1.5% hors taxes l'an de l'actif d'origine du Fonds pendant les deux premiers exercices. Pour les exercices suivants, ils ne devront pas excéder un montant maximum de 100.000 euros hors taxes annuel (119.600 euros TTC).

23.3 - Frais liés à l'établissement du Fonds

Dans un délai de trois mois après la clôture de la période de souscription, la Société de Gestion pourra facturer au Fonds les sommes engagées par elle au titre de l'établissement de celui-ci. La totalité des frais d'établissement facturés au Fonds ne devra pas être supérieure à un montant forfaitaire égal à 1% hors taxes (1,19% TTC) du montant total des parts souscrites.

23.4 - Frais de gestion administrative et comptable

La Société de Gestion se réserve le droit de déléguer la gestion administrative et comptable du Fonds. Dans ce cas, le Déléguataire comptable facturera directement le Fonds. Les frais hors taxes facturés au Fonds ne pourront pas dépasser la valeur la plus importante des deux suivantes : soit 0.1% par an de l'Actif Net du Fonds au 31 décembre de l'année civile concernée, soit 11.000 euros hors taxes par an (13.156 euros TTC). Cette commission est réglée par le Fonds par voie d'avances en début de chaque trimestre et ajustée en fin d'exercice afin de prendre en compte les souscriptions reçues au cours de l'exercice.

23.5 – Taxes

Ces frais et honoraires seront majorés de toute taxe sur le chiffre d'affaires ou sur la valeur ajoutée qui pourrait devenir applicable.

TITRE IV - COMPTES ET RAPPORTS DE GESTION

24 - EXERCICE SOCIAL

La durée de l'exercice social est d'un an. Il commence le 1er janvier de chaque année pour se terminer le 31 décembre. Par exception, le premier exercice commence à la Date de Constitution du Fonds et se termine le 31 décembre 2007.

25 – RAPPORTS SEMESTRIELS - ASSEMBLÉES DES SOUSCRIPTEURS

La Société de Gestion entretiendra un échange d'informations avec les Souscripteurs comme suit :

Conformément à la loi, dans un délai de six semaines après la fin de chaque semestre de l'Exercice Comptable, la Société de Gestion établit l'inventaire de l'actif, sous le contrôle du Dépositaire. Elle publie, dans un délai de huit semaines après la fin de chaque semestre, la composition de l'actif. Le Commissaire aux comptes en certifie l'exactitude avant publication.

Dans un délai de trois mois après la clôture de chaque Exercice Comptable, la Société de Gestion met à la disposition des investisseurs dans ses bureaux le rapport annuel d'activité comprenant :

- les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe),
- l'inventaire de l'actif,
- le rapport de gestion qui comprend :
 - un compte rendu sur la mise en œuvre de l'orientation de la gestion (politique de gestion,...)
 - un compte rendu précisant le montant et la nature des commissions perçues par la Société de Gestion dans le cadre de l'activité d'investissement du Fonds, en précisant le débiteur desdites commissions,
 - dans la mesure où elle peut en avoir connaissance, l'existence de crédit(s) consenti(s) à ladite société par un ou plusieurs établissements de crédit du groupe de la Société de Gestion.
 - les nominations de mandataires sociaux et salariés de la Société de Gestion au sein des organes sociaux de sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations,
 - les changements de méthodes de valorisation et leurs motifs, notamment en ces de modifications de méthodes préconisées par l'AFIC, le BVCA et l'EVCA, visées à l'article 14.1,
 - un compte-rendu de sa pratique en matière d'utilisation des droits de vote attachés aux participations du Fonds.

Tous les semestres, la Société de Gestion établit les Valeurs Liquidatives des parts du Fonds. Les Valeurs Liquidatives des parts les plus récentes sont communiquées à tous les Souscripteurs qui en font la demande, dans les huit (8) jours de leur demande. Elles sont affichées dans les locaux de la Société de Gestion et du Dépositaire et communiquées à l'Autorité des Marchés Financiers.

Toutes les informations données aux Souscripteurs dans ces différents rapports et au cours de réunions éventuelles de Souscripteurs devront rester confidentielles.

TITRE V - FUSION - SCISSION - DISSOLUTION - LIQUIDATION

La transformation, la fusion, la scission ou la liquidation du Fonds sont soumises à l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers.

26 - FUSION - SCISSION

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

- soit faire apport de la totalité du patrimoine du Fonds à un autre fonds qu'elle gère,
- soit scinder le Fonds en deux ou plusieurs autres fonds communs dont elle assure la gestion.

La Société de Gestion devra alors consulter les Souscripteurs selon la procédure prévue à l'article 16 du présent Règlement. Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après la consultation des Souscripteurs. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation du nombre de parts détenues par chaque Souscripteur. Dans le cas où l'une ou l'autre de ces opérations interviendrait durant la période de blocage des Fonds, la Société de Gestion s'engage à acquérir les parts des Souscripteurs s'y opposant.

27 - DISSOLUTION

La Société de Gestion procède à la dissolution du Fonds à l'expiration de la durée du Fonds, si celle-ci n'a pas été prorogée dans les conditions mentionnées à l'article 5 du présent Règlement. La dissolution du Fonds pourra également être décidée par anticipation, sur l'initiative de la Société de Gestion, après consultation des Souscripteurs conformément à l'article 16 du présent Règlement. En outre, le Fonds sera automatiquement dissout dans l'un quelconque des cas suivants :

- (a) si le montant de l'Actif Net du Fonds demeure pendant un délai de trente (30) jours inférieur à trois cent mille euros (300 000 €), à moins que la Société de Gestion ne procède à un apport total ou partiel des actifs compris dans le Fonds à un ou plusieurs fonds dont elle assure la gestion ;
- (b) en cas de cessation des fonctions du Dépositaire si aucun autre dépositaire n'a été désigné par la Société de Gestion après approbation de l'Autorité des Marchés Financiers ;
- (c) si la Société de Gestion est dissoute ou fait l'objet d'un redressement judiciaire, si la Société de Gestion cesse d'être autorisée à gérer des Fonds Commun de Placement en France ou si la Société de Gestion cesse ses activités pour quelque raison que ce soit. Dans ce dernier cas, le Fonds ne sera pas dissout si le Dépositaire et les Souscripteurs décident de continuer le Fonds et choisissent une nouvelle Société de Gestion qui recueille l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers et l'approbation du Dépositaire. Toute nouvelle Société de Gestion devra se conformer aux règles acceptées par la présente Société de Gestion.

28 - LIQUIDATION

Lors de la dissolution, la Société de Gestion est chargée des opérations de liquidation et continue à percevoir la rémunération prévue à l'article 21 du présent Règlement. Si les Souscripteurs ne choisissent pas une nouvelle Société de Gestion dans le cas prévu par l'article 27 (c) du présent Règlement, la liquidation est assurée par un liquidateur choisi après accord des Souscripteurs obtenu selon les modalités prévues à l'article 16 du présent Règlement. A défaut, le liquidateur est désigné par le Président du Tribunal de Commerce de Paris à la demande du Dépositaire ou des Souscripteurs. Le représentant de la Société de Gestion (ou du liquidateur choisi conformément à la phrase précédente) 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 Souscripteurs au prorata de leurs droits. Pendant la période de liquidation, la Société de Gestion doit procéder à la vente de tous les actifs restants dans les délais jugés optima pour la meilleure valorisation et distribuer les montants perçus conformément à la politique de distribution décrite aux articles 8 et 12 du présent Règlement. Le Fonds ne peut distribuer des titres qu'il détient qu'avec l'accord des Souscripteurs dans les conditions visées à l'article 16 du présent Règlement et sous réserve qu'aucune disposition ou clause particulière ne limite la libre cessibilité de ces titres. Pour tout paiement effectué au moyen d'un transfert de titres, la valeur retenue pour les titres en cause est celle qui a été prise en considération pour le calcul de la dernière Valeur Liquidative. La période de dissolution prendra fin lorsque le Fonds aura pu céder ou distribuer tous les investissements qu'il détient. Le Commissaire aux comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation. La Société de Gestion tient à la disposition des Souscripteurs le rapport du Commissaire aux comptes sur les opérations de liquidation.

29 - MODIFICATIONS

En accord avec le Dépositaire, la Société de Gestion peut modifier le Règlement après que les Souscripteurs en aient été avisés par lettre simple. Cette opération donne lieu le cas échéant à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque Souscripteur. Dans le cas où elle interviendrait durant la période de blocage des Fonds, la Société de Gestion s'engage à acquérir les parts des Souscripteurs s'y opposant.

30 - DROIT APPLICABLE

Toute contestation relative au Fonds, qui peut s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci ou lors de sa liquidation soit entre les Souscripteurs, soit entre ceux-ci et la Société de Gestion ou le Dépositaire, sera régie par la loi française et soumise à la compétence des Tribunaux du ressort de la Cour d'Appel de Paris. La Valeur Liquidative est publiée dans les locaux de la Société de Gestion et du Dépositaire :

Société de Gestion : **SIGMA GESTION**
9, rue Saint Florentin - 75008 Paris

Dépositaire : **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
29, boulevard Haussmann - 75009 Paris

* * * * *