

Objet : 50 % de réduction d'ISF avec le FCPI Dividendes Plus – Compartiment I

Madame, Monsieur,

Vous nous avez fait part de votre intérêt pour le FCPI Dividendes Plus – Compartiment I et nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez. Vous trouverez ci-joint la chemise de souscription de ce fonds actuellement ouvert à la souscription.

Le **FCPI Dividendes Plus – Compartiment I** vous permet de bénéficier de **50 % de réduction d'ISF**, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une durée de blocage des fonds de 6 ans.

Afin d'être traité dans les meilleurs délais, votre dossier de souscription devra comprendre les éléments suivants :

- 1/ *Les 2 premiers exemplaires du bulletin de souscription, complété et signé (vous conserverez le 3^{ème} exemplaire)*
- 2/ *La fiche de connaissance client, complétée et signée*
- 3/ *Photocopie recto/verso d'une pièce d'identité (CNI ou passeport)*
- 4/ *Justificatif de domicile datant de moins de 3 mois (facture d'électricité, gaz, télécom, etc.)*
- 5/ *Un chèque de souscription à l'ordre de « FCPI Dividendes Plus »*

Si vous êtes déjà souscripteur d'un de nos produits, la photocopie d'une pièce d'identité n'est pas nécessaire. Le justificatif de domicile non plus, à moins que l'adresse de votre domicile ait changé.

Nous vous remercions de bien vouloir nous faire parvenir l'ensemble de ces documents à l'aide de **l'enveloppe T** ci-jointe **au plus tard le 31 mai 2012 (si votre patrimoine est inférieur à 3 M€ et que vous utilisez la déclaration papier) ou le 15 juin 2012 (dans les autres cas)**. Le service souscripteurs de Vatel Capital se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions par téléphone au **01 40 15 61 77** ou par email : contact@vatelcapital.com.

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

L'équipe de Vatel Capital

Résumé

Le FCPI Dividendes Plus Compartiment I s'engage à investir 100 % de son actif en titres éligibles à la réduction d'ISF. Il vous permet ainsi de bénéficier d'une réduction d'ISF maximale égale à 50 % du montant des versements effectués dans le fonds, dans la limite de 18 000 € de réduction, et en contrepartie d'une durée de blocage de 6 ans (soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018) et d'un risque de perte en capital. Le FCPI Dividendes Plus investira dans des entreprises innovantes, cotées ou non sur Alternext, au Marché Libre et dans une moindre mesure sur Eurolist C, en privilégiant les entreprises ayant historiquement versé un dividende.

Un double avantage fiscal en contrepartie d'un blocage des rachats pouvant aller jusqu'à 6 ans sur décision de la société de gestion de portefeuille

- **Une réduction d'impôt sur la fortune de 50 %** des versements effectués dans le Fonds et pouvant atteindre 18 000 €.
- **Une exonération d'impôt sur les plus-values** (hors prélèvements sociaux).

Les rachats sont bloqués pendant toute la durée de vie du Fonds (soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018).

Nous attirons par ailleurs votre attention sur le fait que les investissements en titres de sociétés présentent des risques et que le Fonds présente un risque de perte en capital.

Une cible d'investissement privilégiée: les PME versant un dividende

L'équipe de gestion du FCPI Dividendes Plus Compartiment I privilégiera les sociétés ayant historiquement versé des dividendes parmi les entreprises de tous secteurs d'activité, pourvu qu'elles soient éligibles au FCPI et présentent des perspectives de valorisation réelles et compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds.

La décision de verser un dividende traduit la confiance de la direction dans les perspectives de croissance de la société. Les entreprises ayant versé des dividendes significatifs par le passé enregistrent généralement des hausses de cours à long terme supérieures à la moyenne (source : idmidcaps/Vatel Capital).

Le versement des dividendes n'est pas garanti et dépend de la santé financière de l'entreprise.

Quel montant souscrire ?

Les modalités de calcul de la réduction d'ISF auquel votre investissement ouvre droit sont précisées à l'article 885-0 V bis du Code Général des Impôts :

- Le redevable peut imputer sur l'impôt de solidarité sur la fortune 50 % du montant des versements effectués au titre de souscriptions en numéraire aux parts de fonds communs de placement dans l'innovation (hors droits d'entrée).
- La réduction d'ISF relative à la souscription au FCPI Dividendes Plus ne peut excéder 18 000 €.

100 %
C'est le taux d'investissement en PME éligibles que s'engage à respecter le fonds, et sur lequel s'applique la réduction d'ISF de 50 %.

36 000 € (hors droits d'entrée)
C'est le montant de souscription permettant de maximiser la réduction d'ISF en contrepartie d'une durée de blocage de 6 ans.

Objectif de réduction d'ISF	Montant de la souscription correspondante	Montant total à souscrire (droits d'entrée de 5 % maximum inclus)
1 000 €	2 000 €	2 100 €
5 000 €	10 000 €	10 500 €
12 000 €	24 000 €	25 200 €
18 000 €	36 000 €	37 800 €

Attention: Les versements ouvrant droit à l'avantage fiscal sont ceux effectués jusqu'à la date limite de dépôt de la déclaration de l'année d'imposition, soit au plus tard le 31 mai 2012 pour les patrimoines compris entre 1,3 et 3 millions d'euros et au plus tard le 15 juin 2012 pour les patrimoines supérieurs ou égaux à 3 millions d'euros.

Quel sont les risques ?

Votre argent est bloqué pendant une durée maximale de 6 ans sur décision de la société de gestion de portefeuille, soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018, sauf cas de déblocage anticipé prévus dans le Règlement. Le fonds commun de placement dans l'innovation, catégorie de fonds commun de placement à risques, est principalement investi dans des petites capitalisations qui présentent des risques particuliers, c'est pourquoi votre investissement n'est pas garanti et présente un risque de perte en capital.

Les stratégies d'investissement

Jusqu'à 100 % du Fonds est investi dans des PME innovantes, principalement dans le cadre d'opérations de capital développement. Les participations sont prises essentiellement par le biais d'actions ordinaires ou de préférence, ainsi que d'obligations convertibles. Outre la capacité à verser des dividendes, les entreprises sont sélectionnées pour leur maturité, leur rentabilité et leur potentiel de développement.

La partie du Fonds non investie en PME innovantes est investie de manière discrétionnaire, sans règle d'affectation préétablie en produits de taux (OPCVM monétaires, obligataires, BTF, BTAN, BMTN, Billets de Trésorerie, Certificats de dépôt, Bons du Trésor et titres analogues émis dans les pays de la zone Euro) et en OPCVM actions et diversifiés.

Caractéristiques générales du FCPI Dividendes Plus

Société de gestion	Vatel Capital SAS (Agrément GP-08000044).
Dépositaire	Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM).
Zone géographique	France.
Durée de vie du fonds	6 ans, soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018
Durée de blocage des parts	Jusqu'au 15 juin 2018 sauf cas de déblocage anticipé prévu au Règlement.
Date estimée d'entrée en liquidation	A partir du 1 ^{er} janvier 2018.
Valeur de la part	100 €, hors droits d'entrée jusqu'au 30 septembre 2012. Pour les souscriptions réalisées ultérieurement, les valeurs liquidatives de souscription sont indiquées au 9.1. du Règlement.
Souscription minimale	1 000 € (hors droits d'entrée).

Comme tous les FCPI, le FCPI Dividendes Plus est un investissement à long terme, en actions, dans des sociétés cotées (à hauteur de 20% maximum de l'actif du Fonds sur des marchés réglementés et sans limitation sur des marchés organisés non réglementés) et non cotées présentant un risque de perte en capital. Il est conseillé aux souscripteurs d'y consacrer un montant limité de leurs actifs.

Frais de fonctionnement et de gestion

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 ou de la société mentionnés à l'article D. 214-91-1 du code monétaire et financier ;
- et le montant des souscriptions initiales totales (incluant les droits d'entrée).

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 maximal	Dont TFAM distributeur maximal
Droits d'entrée	0,83 %	0,83 %
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement	2,90 %	1,20 %
Frais de constitution	0,13 %	0,00 %
Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations	0,08 %	0,00 %
Frais de gestion indirects	0,15 %	0,00 %
Total	4,09 %	2,03 %

Au 1^{er} mars 2012, la part de l'actif investie dans des entreprises éligibles aux FCPI gérés par Vatel Capital est la suivante :

Dénomination	Date de création	Pourcentage de l'actif éligible	Date d'atteinte de 50 % du quota éligible	Date d'atteinte de 100 % du quota éligible
FCPI France Santé 1	31 décembre 2008	92,5 %	31 août 2010	30 avril 2011
FCPI Vatel Santé 2	22 décembre 2010	64,7 %	31 mars 2012	30 novembre 2012
FCPI Vatel Santé 3	14 décembre 2011	12,5 %	31 mars 2013	30 novembre 2013
FCPI Equilibre & Santé 2	1 ^{er} juillet 2011	45,0 %	31 août 2012	30 avril 2013

Qui sommes-nous ?

A propos de Vatel Capital

Vatel Capital est une société de gestion indépendante et entrepreneuriale, spécialisée dans l'accompagnement des PME françaises de croissance cotées et non cotées. Avec plus de 70 M € d'actifs sous gestion au 31 décembre 2011, elle s'appuie sur une équipe de gérants travaillant ensemble depuis près de dix ans. Elle intervient auprès d'entreprises cotées et non cotées, notamment dans le secteur de la santé, des services aux entreprises et d'Internet. Vatel Capital a été lauréat en 2011 des Tremplins Morningstar de la nouvelle société de gestion de portefeuille la plus dynamique, dans la catégorie « non coté ».

BULLETIN DE SOUSCRIPTION

FCPI Dividendes Plus - Parts I

Fonds commun de placement dans l'innovation

Article L.214-30 du Code monétaire et financier

AgRémENT AMF dU 6/4/12

Code ISIN : FR0011224773

Cachet du conseiller :

ETAT CIVIL (Ecrire en lettres capitales)

TITULAIRE

M. Mme. Mlle

Nom _____

Nom (de jeune fille) _____

Prénom _____

Né(e) le _____ à _____ Dept _____

Nationalité _____

Adresse _____

Code Postal _____ Ville _____

Téléphone _____ Téléphone 2 _____

Email (obligatoire) _____

En dehors des informations réglementaires qui vous seront transmises par courrier, vous recevrez par email un accusé de traitement de votre souscription, la lettre d'information semestrielle du FCPI Dividendes Plus ainsi qu'une information ponctuelle sur les prises de participation réalisées.

Je suis déjà souscripteur d'un fonds géré par Vatel Capital à qui j'ai déjà transmis la copie d'une pièce d'identité et un justificatif de domicile. Je n'ai donc pas besoin de transmettre ces éléments une nouvelle fois (sauf en cas de changement d'adresse). (Cocher la case le cas échéant).

Les informations recueillies sont régies par la loi «informatique et libertés» du 6 janvier 1978. Elles seront utilisées pour les besoins de la gestion des services souscrits et sont destinées, à cette fin, à Vatel Capital ainsi qu'à ses prestataires. Vous disposez d'un droit d'accès, de rectification et de modification des informations vous concernant, ainsi qu'un droit d'opposition à leur traitement à des fins de prospection. Ces droits peuvent être exercés à tout moment, notamment auprès de Vatel Capital. Vous êtes informés que ces informations ne seront pas utilisées à des fins commerciales.

RECEPISSE relatif au délai de réflexion prévu à l'article L. 341-16 du Code Monétaire et Financier

Dans le cas du démarchage, je certifie :

- Que le démarcheur m'a proposé la souscription de parts du FCPI Dividendes Plus après s'être enquis de ma situation financière, de mon expérience, de mes objectifs en matière de placement et m'avoir justifié de son nom, de son adresse professionnelle, du nom et de l'adresse de la personne morale pour le compte de laquelle le démarchage⁽¹⁾ est effectué ;
- Que le démarcheur m'a remis le document « Informations clés pour l'investisseur », la plaquette commerciale et la note fiscale du FCPI Dividendes Plus dont je certifie avoir pris connaissance, et m'a informé que le règlement agréé par l'AMF est à ma disposition sur simple demande de ma part auprès de la Société Gestion ;
- Que le démarcheur m'a communiqué d'une manière claire et compréhensible les informations utiles pour prendre ma décision et en particulier les conditions financières du FCPI Dividendes Plus et la période de blocage des parts ;
- Que le démarcheur a attiré mon attention sur l'avertissement de l'Autorité des marchés financiers figurant dans le document « Informations clés pour l'investisseur », dont je certifie avoir pris connaissance ;
- Que le démarcheur m'a informé de l'absence de droit de rétractation prévu à l'article L341-16 I et II du CMF ;
- Que le démarcheur m'a informé, en cas de démarchage à domicile, sur mon lieu de travail ou dans un lieu non destiné à la commercialisation de ce(s) produit(s) et/ou instrument(s) financier(s), de l'existence à mon profit d'un délai de réflexion de 48 heures prévu à l'article L341-16 IV du CMF. Ce délai de réflexion court à compter du lendemain de la signature du présent document. Si le délai de réflexion expire un samedi, un dimanche ou un jour férié ou chômé, il est prorogé jusqu'au premier jour ouvrable suivant ;
- Que le démarcheur m'a informé que la loi applicable à la souscription des parts du FCPI Dividendes Plus est la loi française.

En cas de démarchage, la signature du bulletin de souscription ci-après ainsi que le versement des fonds y afférent, ne peuvent intervenir que 3 jours ouvrés minimum à compter de la date de la signature du présent récépissé relatif au délai de réflexion.

Je reconnais (cocher l'une des deux cases ci-dessous) :

Avoir souscrit des parts du FCPI Dividendes Plus en l'absence de tout démarchage bancaire ou financier ⁽¹⁾ tel que défini à l'article L.341-1 du Code Monétaire et Financier (CMF) et avoir pris connaissance du document « Informations clés pour l'investisseur » du FCPI.

Avoir été démarché ce jour par

(ci-après dénommé le « Démarcheur ») :

Nom _____ Prénom _____

Nom de la Société _____

Adresse professionnelle _____

Numéro d'enregistrement dans le fichier des démarcheurs de la Banque de France

_____-_____-_____-_____-_____-_____-_____-_____-_____-

Fait à : _____

le : _____

Signature obligatoire
du souscripteur

SOUSCRIPTION

Je déclare souscrire au FCPI Dividendes Plus Compartiment I dans les conditions suivantes :

(I) Montant de la souscription* (€)	(II) Montant des droits d'entrée (5 % du montant de la souscription)	Souscription totale : (I) + (II)
_____ €	_____ €	_____ €

* Souscription minimale de 1 000 € (hors droits d'entrée)

⁽¹⁾ Constitue un acte de démarchage bancaire ou financier toute prise de contact non sollicitée, par quelque moyen que ce soit, avec une personne physique ou une personne morale déterminée, en vue d'obtenir, de sa part, un accord sur la réalisation par une des personnes mentionnées au 1° de l'article L.341-3 d'une opération sur un des instruments financiers énumérés à l'article L.211-1. Constitue également un acte de démarchage bancaire ou financier, quelle que soit la personne à l'initiative de la démarche, le fait de se rendre physiquement au domicile des personnes, sur leur lieu de travail de travail ou dans les lieux non destinés à la commercialisation de produits, instruments et services financiers, en vue des mêmes fins.

FICHE DE CONNAISSANCE CLIENT



A remplir et joindre à votre dossier de souscription

Ce questionnaire, établi dans le cadre des dispositions de l'article L. 533 du Code Monétaire et Financier, a pour objectif d'apprécier l'adéquation de votre investissement avec votre expérience en matière d'investissement, vos besoins, vos objectifs et votre situation financière. Vos réponses, destinées à la seule information de la société de gestion, resteront strictement confidentielles. La directive européenne sur les marchés d'instruments financiers oblige les sociétés de gestion à catégoriser leurs clients. Sauf demande expresse de votre part et sous réserve du respect de la réglementation, Vatel Capital vous considérera comme un client non-professionnel.

IDENTIFICATION DU CLIENT (Ecrire en lettres capitales et cocher la case correspondante)

M. Mme. Mlle

Nom : _____ Prénom : _____

Date de naissance :

Situation familiale : Célibataire Marié(e) Pacsé(e) Divorcé(e) Veuf(ve)

Situation professionnelle : Salarié Profession libérale Chef d'entreprise Artisan Etudiant Retraité Autre : _____

Situation fiscale : Résident français Non résident

SITUATION PATRIMONIALE (Cocher la case correspondante)

Votre situation financière vous permet-elle d'épargner une partie de vos revenus ? Oui Non

Votre revenu annuel moyen net s'élève à :

Moins de 25 000 € Entre 25 000 € et 75 000 € Entre 75 000 € et 120 000 € Plus de 120 000 €

Quelle est la part de votre patrimoine total investie en valeurs mobilières ?

Inférieure à 5 % Entre 5 % et 10 % Entre 10 % et 25 % Entre 25 % et 50 % Supérieure à 50 %

Quelle est la part des titres non cotés et des parts de FCPI/FIP/FCPR dans ce portefeuille de valeurs mobilières ?

Inférieure à 5 % Entre 5 % et 10 % Entre 10 % et 25 % Entre 25 % et 50 % Supérieure à 50 %

Etes-vous assujetti(e) à l'ISF ? Oui Non

Origine des fonds utilisés pour votre souscription ? Epargne personnelle
 Revenus personnels
 Donation/héritage
 Autre :

Etes-vous assujetti(e) à l'impôt sur le revenu ? Oui Non

Je déclare avoir pris connaissance du plafonnement des avantages fiscaux liés à mes souscriptions et ce, compte tenu des autres réductions d'impôt dont j'entends bénéficier.

EXPERIENCE ET CONNAISSANCE EN MATIERE D'INVESTISSEMENT (Cocher la case correspondante)

Avez-vous déjà réalisé des opérations de placement financier sans conseiller financier ? Oui Non

Déleguez-vous la gestion de tout ou partie de votre portefeuille de valeurs mobilières ? Oui Non

Quels instruments entrent dans la composition de votre portefeuille de valeurs mobilières ?

Actions cotées Actions non cotées OPCVM actions OPCVM obligataires OPCVM monétaires
 FCPI FIP FCPR allégé FCPR agréé Autres : _____

ACCEPTATION DU RISQUE ET HORIZON D'INVESTISSEMENT (Cocher la case correspondante)

Etes-vous informé(e) que votre investissement présente un risque de perte en capital ? Oui Non

Etes-vous informé(e) que la durée de blocage de votre investissement est comprise entre 5 et 10 ans (voir notice) ? Oui Non

OBJECTIFS POURSUIVIS (Cocher la case correspondante)

Réduction fiscale

Recherche d'un profit important à long terme (en contrepartie d'un risque important encouru sur le capital)

Diversification de votre portefeuille

Autre : _____

Je reconnais avoir pris connaissance de la notice d'information du ou des fonds au(x)quel(s) je souscris, y compris de l'avertissement de l'Autorité des Marchés Financiers figurant dans cette notice. Je reconnais avoir obtenu les informations nécessaires pour souscrire en toute connaissance de cause des parts du ou des fonds Vatel Capital, en adéquation avec mon expérience, mes besoins, mes objectifs et ma situation financière.

Je reconnais sincères et exactes les informations communiquées par mes soins dans ce document.

Je reconnais que l'analyse de ces informations pourra aboutir à ce que ma souscription ne soit pas prise en compte car estimée comme n'étant pas en adéquation avec ma situation personnelle et mes objectifs d'investissement.

Fait à : _____

Signature obligatoire du souscripteur

le : _____

Conformément à la loi informatique et libertés du 6 janvier 1978, vous bénéficiez d'un droit d'accès et de rectification aux informations qui vous concernent. Si vous souhaitez exercer ce droit et obtenir communication des informations vous concernant, veuillez contacter Vatel Capital.

FCPI Dividendes Plus Compartiment I (FR0011224773)

Fonds commun de placement dans l'innovation
non coordonné soumis au droit français
Société de gestion : Vatel Capital

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

Description des objectifs et de la politique d'investissement de l'OPCVM

Le FCPI Dividendes Plus Compartiment I a pour objectif la réalisation de plus-values sur une durée de 6 ans (soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018) en investissant son actif à hauteur de 100 % dans des entreprises innovantes, cotées ou non sur Alternext, au Marché Libre et sur Eurolist C, en privilégiant les sociétés ayant historiquement versé des dividendes.

Feuille de route de l'investisseur

Etape 1	Etape 2	Etape 3	Etape 4	Etape 5
<p><i>Commercialisation : de la date d'agrément du Fonds à la date de constitution du Fonds.</i></p> <p><i>Souscription : de la date de constitution du Fonds jusqu'au 31 décembre 2012.</i></p> <ol style="list-style-type: none"> Signature du bulletin de souscription. Versement des sommes qui seront bloquées pendant toute la durée de vie du Fonds. Durée de vie du fonds : 6 ans (soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018). 	<p><i>Période d'investissement</i></p> <ol style="list-style-type: none"> Pendant seize mois à compter de la fin de la période de souscription, la société de gestion procède aux investissements dans des sociétés pour une durée moyenne de 5 ans. La société de gestion peut céder les participations pendant cette période. A compter du 1^{er} janvier 2018, possibilité de distribuer au fur et à mesure des produits de cession. 	<p><i>Période de pré liquidation optionnelle sur décision de la société de gestion : possible à partir du 1^{er} janvier 2018</i></p> <ol style="list-style-type: none"> La société de gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et prépare la cession des titres détenus dans le portefeuille. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions des participations. 	<p><i>Décision de dissolution et ouverture de la période de liquidation sur décision de la société de gestion : possible à partir du 1^{er} janvier 2018</i></p> <ol style="list-style-type: none"> La société de gestion arrête d'investir dans de nouvelles sociétés et prépare la cession des titres détenus dans le portefeuille. Le cas échéant, distribution aux porteurs de parts au fur et à mesure des cessions des participations. 	<p><i>Clôture de la liquidation : le 15 juin 2018 au plus tard</i></p> <ol style="list-style-type: none"> Distribution finale aux porteurs de parts à concurrence de leur quote-part respective dans le fonds. Partage des éventuelles plus-values entre les porteurs de parts et la société de gestion (20 % maximum pour la société de gestion).
Période de blocage : au plus tard jusqu'au 15 juin 2018.				

Caractéristiques essentielles de l'OPCVM qu'un investisseur devrait savoir :

Principales catégories d'instruments financiers dans lesquelles l'OPCVM peut investir :

Titres de sociétés non cotées et cotées : actions ordinaires et actions de préférence, compte courant et obligations convertibles.
Produits de taux : OPCVM monétaires et obligataires, BTF, BTAN, BMTN, Billets de Trésorerie, Certificats de dépôt et Bons du Trésor émis dans les pays de la zone Euro.
OPCVM actions et diversifiés, dont l'exposition aux actions peut atteindre 100 %.

L'actif du Fonds sera composé jusqu'à 100 % de participations dans des PME cotées ou non sur Alternext, au Marché Libre et sur Eurolist C et présentant un caractère innovant reconnu par Oséo au travers de la qualification « entreprise innovante ».

Les entreprises de tout secteur économique, ayant historiquement versé des dividendes, seront privilégiées, pourvu qu'elles satisfassent aux critères d'éligibilité au FCPI et présentent des perspectives de valorisation réelles et compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds.

Le Fonds effectuera principalement des investissements de type capital développement. Outre la capacité à verser des dividendes, les entreprises seront sélectionnées sur des critères de maturité, rentabilité et de perspectives de croissance.

Les rachats sont bloqués pendant toute la durée de vie du Fonds, soit au plus tard jusqu'au 15 juin 2018.

Affectation des résultats : le Fonds capitalisera ses revenus distribuables jusqu'au 31 décembre de la 5^{ème} année suivant le dernier jour de souscription. Après ce délai, le Fonds pourra éventuellement procéder à des distributions en numéraire. L'investisseur est invité à se référer aux articles 12 et 13 du règlement du Fonds pour plus de détails.

Profil de risque et de rendement :

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible			A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7

La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Le Fonds présente un profil de risque élevé en raison de son objectif d'exposition à hauteur de 100 % de son actif au risque lié aux PME. C'est pourquoi le Fonds ne fait l'objet d'aucune garantie et présente un risque de perte en capital.

Risque de crédit

Le Fonds peut investir dans des actifs obligataires, monétaires et diversifiés. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, la valeur de ces créances peut entraîner une baisse de la valeur liquidative des parts du Fonds.

Risque de liquidité

Les titres non cotés ne bénéficient pas d'une liquidité immédiate, les investissements réalisés par le Fonds étant susceptibles de rester immobilisés durant plusieurs années. Des conditions de marché défavorables peuvent limiter ou empêcher la cession des titres admis sur un marché français ou étranger, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Frais, commissions et partage des plus-values :

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

1° Répartition des taux de frais annuels moyens (TFAM) maximaux gestionnaire et distributeur par catégorie agrégée de frais

Le Taux de Frais Annuel Moyen (TFAM) gestionnaire et distributeur supporté par le souscripteur est égal au ratio, calculé en moyenne annuelle, entre :
- le total des frais et commissions prélevés tout au long de la vie du fonds, y compris prorogations, telle qu'elle est prévue dans son règlement ;
- et le montant des souscriptions initiales totales.

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	0,83 %	0,83 %
Frais récurrents de gestion et de fonctionnement ⁽¹⁾	2,90 %	1,20 %
Frais de constitution ⁽²⁾	0,13 %	0,00 %
Frais de fonctionnement non récurrents liés à l'acquisition, au suivi et à la cession des participations ⁽³⁾	0,08 %	0,00 %
Frais de gestion indirects ⁽⁴⁾	0,15 %	0,00 %
Total	4,09 %	2,03 %

Pour plus d'information sur les frais, veuillez vous référer à l'article 22 du Règlement de ce Fonds.

⁽¹⁾ Les frais récurrents comprennent notamment la rémunération de la Société de Gestion, du Dépositaire, du Délégué de la gestion comptable et du Commissaire aux Comptes. Ces frais n'ont pas vocation à évoluer en cours de vie du Fonds.

⁽²⁾ Les frais de constitution du Fonds correspondent aux frais et charges supportés par la Société de Gestion pour la création, l'organisation et la promotion du Fonds (frais juridiques, frais de marketing, etc.).

⁽³⁾ Les frais non récurrents recouvrent les frais et honoraires d'audit, d'études et de conseils relatifs à l'acquisition, la cession de titres et au suivi de la participation, les frais liés à la couverture Oseo-Sofaris, les frais de contentieux, les droits et taxes, etc.

⁽⁴⁾ Les frais de gestion indirects sont liés aux investissements dans des parts ou actions d'autres OPCVM. Le taux de frais de gestion indirects est de 0,15 % TTC maximum par an de l'actif net du Fonds pendant les périodes où l'investissement dans des parts ou actions d'autres OPCVM est possible.

2° Modalités spécifiques de partage de la plus value (« carried interest »)

DESCRIPTION DES PRINCIPALES RÈGLES DE PARTAGE DE LA PLUS-VALUE (« Carried interest »)	ABRÉVIATION ou formule de calcul	VALEUR
(1) 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 normaux aura été remboursé au souscripteur	(PVD)	20 %
(2) 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)	0,0015 %
(3) 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)	Remboursement du nominal des parts l à hauteur de 100 %

3° Comparaison normalisée, selon trois scénarios de performance, entre le montant des parts ordinaires souscrites par le souscripteur, les frais de gestion et de distribution et le coût pour le souscripteur du « carried interest »

Rappel de l'horizon temporel utilisé pour la simulation : 6 ans

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE (évolution du montant des parts ordinaires souscrites depuis la souscription, en % de la valeur initiale)	MONTANTS TOTAUX, SUR TOUTE LA DURÉE DE VIE DU FONDS (y compris prorogations), pour un montant initial de parts ordinaires souscrites de 1000 dans le fonds			
	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 ordinaires lors de la liquidation (nettes de frais)
Scénario pessimiste : 50 %	1 000	185	0	315
Scénario moyen : 150 %	1 000	283	100	1117
Scénario optimiste : 250 %	1 000	360	300	1840

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 n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

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 détenez et de votre situation individuelle.

Informations pratiques

- nom du dépositaire : Banque Fédérative du Crédit Mutuel
- lieu et modalités d'obtention d'information sur l'OPCVM (prospectus /rapport annuel/composition d'actif/lettre annuelle) : Vatel Capital, 12 rue Sainte-Anne 75001 Paris.
- lieu et modalités d'obtention d'autres informations pratiques notamment la valeur liquidative : Vatel Capital, 12 rue Sainte-Anne 75001 Paris.
- fiscalité : le Fonds a pour objectif de permettre à ses Porteurs de parts I de bénéficier du régime de réduction et d'exonération d'ISF visés aux articles 885-0 V bis et 885 I ter du CGI. Une note fiscale distincte, non visée par l'AMF est remise préalablement à la souscription des porteurs de parts, leur décrivant les conditions qui doivent être réunies pour qu'ils puissent bénéficier de ces régimes fiscaux, et notamment celles tenant aux contraintes d'investissement que doit respecter le Fonds. Cette note fiscale peut également être obtenue auprès de la Société de gestion sur simple demande.
- la responsabilité de Vatel Capital 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 prospectus de l'OPCVM.

Cet OPCVM est agréé par l'AMF et réglementé par l'AMF.

Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au [16/4/12].