



Rudy Secco, Président Midi Capital

## "Booster sa création de valeur en période de croissance molle"

C'est une équation à laquelle tout chef d'entreprise est systématiquement confronté : comment parvenir, en période de croissance modérée, à développer sa création de valeur ? Les effets de la crise – baisse des revenus du capital, besoins en trésorerie – sont connus de tous. Ce qui l'est moins, ce sont les solutions.

Le BCG (Boston Consulting Group) se penche, dans une étude\*, sur les recettes à mettre en œuvre pour sortir plus rapidement que les autres du marasme.

Les remèdes se déclinent selon trois axes :

- **La créativité** : identifier de nouvelles niches de marché ou de nouveaux services disposant d'une croissance profitable, et à ce titre :
  - Investir dans l'innovation,
  - Exploiter les grandes tendances sociétales (meilleure résistance en période de crise),
  - Redéfinir son modèle économique de manière à développer une proposition de valeur différenciée.
- **La discipline** : orienter exclusivement ses investissements sur des opportunités de croissance.
- **La vision à long terme** (période de 4 à 5 ans).

### CRÉATIVITÉ, DISCIPLINE ET VISION À LONG TERME :

#### LE MODÈLE DE LA SOCIÉTÉ VIMS

VIMS, spécialisée dans la fabrication d'endoscopes à usage unique, a construit son offre autour d'un besoin précis du marché, organisant son modèle économique autour de la proposition de valeur distinctive faite à ses clients. VIMS a ainsi externalisé son cycle de production et concentré ses ressources sur la R&D. Cette stratégie offensive en période de crise a permis à la société de maintenir ses marges tout en délivrant une innovation majeure sur un nouveau segment de marché (arthroscopie), synonyme de croissance.

### QUELS ENSEIGNEMENTS TIRER POUR UNE SOCIÉTÉ DE GESTION ?

Les enseignements du BCG ne s'appliquent pas uniquement aux sociétés dans lesquelles nous investissons.

Depuis 2005, notre équipe a perpétuellement fait évoluer son modèle économique, pour tendre vers **plus de flexibilité, de réactivité, de proximité et, nous l'espérons, de performance.**

La performance historique de nos Fonds, si elle ne peut servir de base à l'appréciation des performances à venir, tendrait à confirmer les choix de gestion que nous avons réalisés. Ils se déclinent selon 3 axes :

#### ■ Contourner les zones de concentration et exploiter les réserves d'opportunités d'investissement

L'équipe de Midi Capital a fait le choix de ne pas investir, ou marginalement, dans les places financières françaises concentrées en Fonds.

Notre équipe va ainsi à la rencontre des entrepreneurs, sur leur lieu de travail, dans les 4 régions françaises ayant connu la plus forte croissance de PIB en France ces dix dernières années : **Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon et PACA.**

Ces nouveaux territoires offrent **une réserve d'opportunités d'investissement importante**, extrêmement consistante (+ de 320 000 entreprises).

#### ■ Disposer d'une présence unique, au cœur de chaque territoire d'investissement

Nous considérons qu'il n'existe pas d'investissement pertinent dans les PME familiales non cotées sans une relation directe, intuitive personae, construite dans le temps, entre le chef d'entreprise et l'investisseur. Pour permettre cette relation, Midi Capital dispose de **plusieurs implantations, au cœur des réseaux entrepreneuriaux de chacune des régions dans lesquelles ses FIP investissent. Cette organisation multi-sites est unique en France** et constitue un filet permettant de tamiser annuellement plus de 500 opportunités d'investissement, directement à la source.

#### ■ Investir dans les hommes

Le premier investissement chez Midi Capital, ce sont les hommes. Avec des ratios de 1 investisseur pour 5 participations ou 1 investisseur par Fonds sous gestion, **le poids des ressources humaines chez Midi Capital est particulièrement important.**

En investissant dans les hommes, nous nous offrons du temps pour identifier les meilleures opportunités d'investissement, du temps pour négocier, pour participer au pilotage des entreprises en portefeuille, du temps pour délivrer la performance de nos Fonds et servir les intérêts de nos souscripteurs.

Rudy Secco, Président Midi Capital

\*1 « Threading the Needle, Value Creation in a Low-Growth Economy », BCG, 2010.

#### ZOOM CESSION

**+ 25% TRI annuel** sur la cession de la participation dans Techni-Moules

#### L'ACTU AFFILIÉS

BébéBiz', Mecamidi, Fontalvie, Dealgroop.com

#### ZOOM INVESTISSEMENT

**+ 120 M€** de CA en 2 ans pour Novescia

#### L'ACTU MIDI CAPITAL

Lancement de la gamme **ISF 2011**

## Zoom Cession



### Histoire d'une transmission réussie

Midi Capital avait accompagné, dès juillet 2005, M. Bernard Carayon dans le cadre de l'opération de reprise en LBO de la société TECHNI-MOULES.

Mouliste français de haute précision, TECHNI-MOULES détient, avec près de vingt années d'expérience, un savoir-faire et une maîtrise technique uniques dans la conception et la réalisation de moules pour pièces de haute précision, ainsi que dans l'injection. De nombreux clients prestigieux lui font confiance depuis sa reprise par Midi Capital et le repreneur.

Sous LBO depuis 5 ans, la société a été en mesure de rembourser sans aucune difficulté la dette senior d'acquisition. Pendant cette période, l'activité de TECHNI-MOULES s'est par ailleurs développée, passant rapidement de 2,8 M€ de CA\* en 2004 à plus de 4 M€ en 2007, en maintenant un niveau de rentabilité très supérieur aux niveaux observés sur le marché.

Les deux Fonds investis par Midi Capital (FIP Midi Capital 2004 et FCPR Midi Capital n°1) sortent aujourd'hui du capital de la société holding de reprise, suite au rachat de leurs titres par M. Carayon. Les Fonds investis réalisent lors de cette sortie une très belle plus-value : **le multiple de cet investissement est supérieur à 3.**

Sortie : **+25%** de TRI\*\*

\*Chiffre d'Affaires

\*\* Taux de Rendement Interne (annuel)



*BébéBiz' a ouvert, début janvier 2011, sa 10<sup>ème</sup> crèche à Artigues-près-Bordeaux. Cette nouvelle structure devrait rapidement...*

... accueillir 20 enfants, ce qui portera la capacité d'accueil du groupe à environ 300 berceaux. Depuis juillet 2010, le groupe a nettement augmenté son rythme de croissance puisque 4 nouvelles crèches ont été ouvertes dans le grand sud-ouest.

[www.bebebiz.fr](http://www.bebebiz.fr)



*Le Groupe Mecamidi a renforcé sa présence en Amérique du Sud par le rachat de la société Wirz, située au Brésil et spécialisée dans la production de turbines hydroélectriques.*

Cette acquisition s'est accompagnée d'un doublement de la surface de l'usine. Au Brésil, la fourniture d'énergie électrique repose essentiellement sur l'hydroélectricité, qui représente 84 % de la production totale d'électricité. Le dynamisme du pays, en matière de construction de nouvelles centrales, constitue aujourd'hui une excellente opportunité de croissance pour Mecamidi.

[www.mecamidi.com](http://www.mecamidi.com)



*La Clinique du Souffle les Clarines a ouvert ses portes le 4 octobre 2010. Le groupe Fontalvie a investi 14,5 millions d'euros dans cette clinique pour une capacité d'accueil...*

... de 70 lits. Elle comptera une soixantaine de salariés lorsqu'elle aura achevé sa montée en puissance au printemps 2011. En un an, 800 malades devraient suivre le programme thérapeutique de réhabilitation respiratoire. Ce programme de soins, résultant de 20 années de R&D dans le domaine et mis en œuvre dans les autres "Cliniques du Souffle" du Languedoc-Roussillon, a pour objectif d'améliorer la tolérance à l'effort et la qualité de vie des patients atteints de maladies respiratoires chroniques.

[www.fontalvie.fr](http://www.fontalvie.fr)



*Le 18 octobre dernier, le site de ventes privées, Club-privé a lancé avec succès son site d'achats groupés Dealgroup.com.*

Proposant 50% de réduction sur l'achat de gasoil, lors de sa première opération, la société a réalisé un joli coup marketing et commercial, écoulant plus de 50 000 litres en 24h.

[www.dealgroup.com](http://www.dealgroup.com)

## L'investissement du FIP Avantage ISF dans Novescia

### Contexte

Le FIP Avantage ISF a investi dans la création d'un groupe de laboratoires d'analyses médicales en vue de constituer, au travers d'une politique de croissance externe ambitieuse, le premier groupe français et à terme le leader européen.

### Analyse sectorielle et perspectives

Les laboratoires présentent un modèle économique très favorable à la constitution d'un groupe intégré.

D'une part, le secteur connaît une croissance historique soutenue et régulière (+4 % en valeur par an) et dispose d'une forte rentabilité (20 à 25 % d'EBE) générant des cash flows importants (peu d'investissements) et peu ou pas de BFR.

D'autre part, le marché est atomisé et présente un retard d'industrialisation significatif. Le marché français compte en effet près de 4 200 laboratoires d'analyses médicales privés alors que dans les autres pays européens, comme l'Allemagne ou le Royaume-Uni, leur nombre se limite à 200.

Enfin, la constitution du groupe s'inscrit dans un contexte réglementaire et social porteur (cf. rapport « La biologie médicale libérale en France : bilan et perspectives »).

En résumé, le secteur s'inscrit parfaitement dans la stratégie de gestion de l'équipe de Midi Capital, qui s'intéresse particulièrement aux modèles consistant à participer à la consolidation d'un métier en créant un leader régional ou national par acquisitions successives (Build-Up).

Ces opérations visent à constituer des pôles de croissance rentable, dans des métiers donnés, sur des secteurs où l'offre est atomisée.

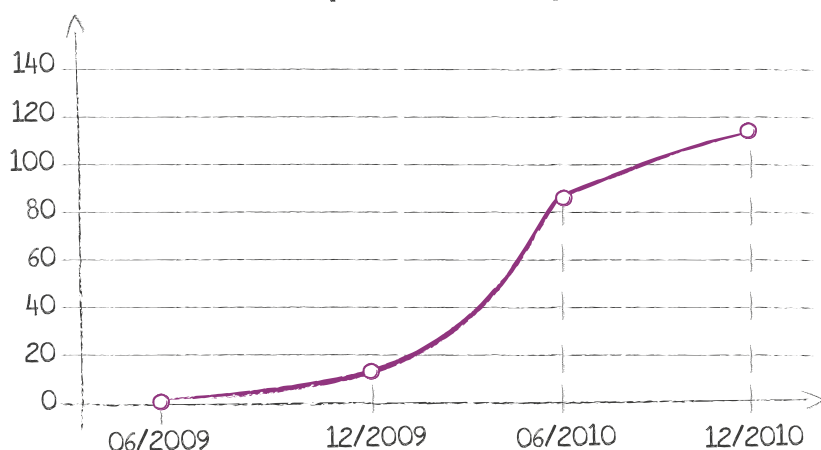
### Résultat

En moins de 2 ans, Novescia a acquis une taille européenne, agrégeant plus de 120 M€ de CA\* (prévisionnel atterrissage 2010) pour un effectif de plus de 1 000 salariés. L'acquisition récente du pôle d'analyses biologiques de la Générale de Santé (25 laboratoires) renforce la position du groupe sur son territoire domestique.

En savoir plus sur le groupe Novescia sur [www.novescia.fr](http://www.novescia.fr).

CA\* NOVESCIA

CA\* base 12 mois sur périmètre groupe à fin de période



**+120 M€** de CA\*  
en 2 ans

### Dirigeant

Alain Le Meur

### Fonds concerné

FIP Avantage ISF

### Investissement suivi par

David Aversenq  
Rudy Secco

### Le point de vue du gérant, David Aversenq

L'objectif stratégique poursuivi par notre investissement consiste à constituer le premier groupe français de laboratoires d'analyses médicales au travers d'une politique d'acquisitions ciblée de laboratoires indépendants. Cette stratégie s'inscrit dans une tendance sectorielle forte observée dans de nombreux pays européens et repose sur la recherche d'une productivité optimisée par la création de plateaux techniques régionaux et l'amélioration de la qualité des soins.

Ce projet a rencontré l'adhésion de nombreux professionnels, fédérant dans un délai extrêmement bref un nombre important de laboratoires indépendants (plus de 40). Moins de 2 ans après sa création, le Groupe Novescia peut revendiquer une position de N°1 français et dispose d'une perspective de croissance soutenue tant sur son marché domestique que dans d'autres pays européens.

## Nominations



**Damien Delvaux**

Diplômé de l'ESC Paris, Damien débute sa carrière en audit Middle Market au sein de Ernst&Young puis rejoint la branche Conseil en Management de Deloitte. Après quelques années chez Vinci, Damien rejoint Midi Capital en tant que Manager.



**Lucie Testé**

Diplômée de l'ESC Toulouse, Lucie dispose d'expériences réussies dans le développement d'une offre globale de services financiers et du pilotage de stratégies marketing et commerciales au sein d'un grand cabinet de conseil. Lucie vient de rejoindre l'équipe de Midi Capital en tant que Responsable des partenariats et du développement.

### La Mid Cap Academy

Véritable outil destiné aux Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants, l'objectif de la Mid Cap Academy sera de formaliser une offre globale et évolutive de formations en lien direct avec leurs besoins.

## Défiscalisation IR / ISF

### Impôt sur le revenu 2010

La campagne IRPP 2010 s'est conclue dans un environnement fiscal incertain. La première mouture du Projet de Loi de Finances 2011, proposée par l'Assemblée Nationale (finalement modifiée sur le fond par le Parlement) nous a conduits à retirer de la commercialisation l'un de nos produits phares (le FIP Mezzano IR). Pas de regret toutefois : **la collecte de nos Fonds défiscalisants à l'IR s'est élevée à 12 M€**, plaçant Midi Capital, comme pour l'année 2009, dans le peloton de tête des sociétés de gestion françaises.

### Impôt de Solidarité sur la Fortune 2011

La campagne ISF 2011 s'ouvre dans un environnement fiscal incertain (relèvement du seuil d'entrée à 1,3 M€, décalage de la date de paiement,...). Un point positif toutefois : en alignant la puissance fiscale à 50% quel que soit le format de l'investissement (holding, investissement direct, FIP, FCPI), le législateur place chaque solution d'investissement sur un pied d'égalité fiscale.

de **42.5%** à **50%**  
de réduction d'ISF

Pour 2011, Midi Capital propose 3 nouvelles solutions éligibles à la réduction ISF :

- Le FIP Mezzano II, principalement investi en obligations convertibles en actions de PME non cotées offrant **une liquidité à compter de 5,5 ans**, avec une **puissance fiscale maximale de 50%**,
- Le FIP Avantage ISF II, principalement investi en actions de PME non cotées et tourné vers la recherche de plus-values, offrant une **puissance fiscale de 42,5%**,
- Le mandat de gestion "Club Deal", qui permet au souscripteur d'investir en direct dans des PME identifiées en amont, **sans frais de gestion, pour une puissance fiscale maximale de 50% de l'investissement et un plafond de réduction de 45 000 €**.

Nous rappelons aux investisseurs que leurs placements seront bloqués pendant toute la durée de vie des Fonds ou du mandat, soit entre 5,5 ans et 10 ans, prorogation comprise, en fonction du produit sélectionné. Ces produits, investis principalement en PME non cotées, présentent des risques spécifiques développés dans la Notice d'Information.

### L'atout des régions

Comme de tradition, notre gamme ISF 2011 est investie dans les régions du grand sud français (Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon et PACA). Dans le contexte réglementaire actuel (limitation de l'investissement des FIP à 3 régions limitrophes), ce choix apparaît comme un axe de différenciation fort.

En effet, **en contournant les zones disposant d'une trop grande abondance de Fonds défiscalisants** (Ile-de-France et régions limitrophes), ces territoires d'investissement représentent à la fois :

- **Une réserve d'opportunités d'investissement** : + de 320 000 PME cibles.
- **Un contexte concurrentiel favorable, propice à une discussion équilibrée** (sur les valorisations d'entreprise notamment) **entre l'investisseur et les dirigeants d'entreprises non cotées**.
- Pour le souscripteur, **une réelle diversification sectorielle et géographique**. Extrêmement tertiaisées, ces 3 régions ont enregistré la plus forte progression de PIB en France ces 10 dernières années, portées par un important réseau de centres de recherche et de pôles de compétitivité mondiaux.

# Investissements 2010 : 10,6 M€ d'investis

En 2010, l'équipe de gestion aura réalisé 16 investissements dans des PME européennes non cotées. Pour ce faire, nos équipes ont rencontré plus de 520 entrepreneurs sur leur lieu de travail, au cœur des tissus industriels de chacune des régions dans lesquelles nos fonds investissent.

La performance de nos fonds à la clôture de l'exercice 2010 nous conforte dans cette stratégie qui place la relation intuition personnelle avec le chef d'entreprise et la connaissance intime de la PME au cœur de toute relation actionnariale.



**16** investissements  
sur l'exercice 2010  
dans des PME européennes

# Évolution globale des Fonds

Dans un contexte de marché encore incertain, les valeurs liquidatives des Fonds ont cru de 4,22% sur le semestre, portées par la bonne santé des entreprises non cotées de notre portefeuille.

La cession du Groupe Evluon (Techni-Moules) dans le cadre d'un LBO (TRI annuel de 25% pour un retour sur investissement de x 3) et la qualité des performances des entreprises évoluant sur les secteurs de la santé, des énergies ou des technologies de la mobilité, expliquent pour partie ces bonnes performances.

De façon générale, nos FIP délivrent une performance positive, quel que soit le millésime, et offrent un rendement dans la fourchette haute du marché.



**85 M€** d'encours  
sous gestion

FONDS	MILLÉSIME	VALEUR INITIALE DE LA PART	VALEUR DE LA PART AU 31/12/2010	PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE
FIP MIDI CAPITAL 2004	Décembre 2004	500 €	500,08 €	+ 0,02 %
FIP AVANTAGE PME I	Décembre 2008	500 €	532,34 €	+ 6,47 %
FIP AVANTAGE ISF	Juin 2009	500 €	505,57 €	+ 1,11 %
FIP AVANTAGE PME II	Décembre 2009	500 €	518,87 €	+ 3,77 %
FIP MEZZANO	Décembre 2009	500 €	514,30 €	+ 2,86 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## FIP Midi Capital 2004

Valeur liquidative ..... **500,08 €**  
Performance sur le semestre ..... **-0,52 %**

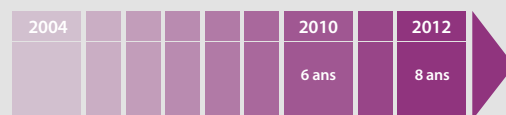
Performance cumulée depuis l'origine ..... **+0,02 %**  
Performance annualisée depuis l'origine ..... **0,00 %**

A la date de clôture de son 6<sup>ème</sup> exercice, le Fonds est investi à hauteur de 51% des souscriptions reçues en titres de PME de proximité éligibles, répartis sur 12 lignes (contre 16 lignes à la fin de sa période d'investissement).

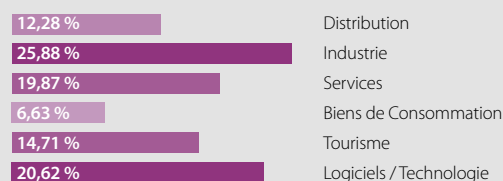
Le solde de l'actif du Fonds est investi principalement en titres liquides (62% de Fonds de type monétaire contre 28% en OPCVM obligataires et 7% en actions) avec une sensibilité faible aux évolutions de marché (volatilité de 3,2%) en ligne avec l'approche de la date d'entrée en liquidation du Fonds (prévue en 2012).

Grâce à une diversification sectorielle importante, l'équipe de gestion a pu préserver l'actif du Fonds sur l'exercice (3,89 M€ en 2010 contre 3,92 M€ en 2009). La Valeur Liquidative (VL) du Fonds ressort donc à 500,08 euros pour une valeur nominale de 500 euros (hors avantage fiscal).

### DURÉE DE VIE DU FONDS



### SECTEURS D'ACTIVITÉS



### RÉPARTITION DE L'ACTIF



## FIP Avantage PME

Valeur liquidative ..... **532,34 €**  
Performance sur le semestre ..... **+4,61 %**

Performance cumulée depuis l'origine ..... **+6,47 %**  
Performance annualisée depuis l'origine ..... **+3,23 %**

A l'aube de son 2<sup>ème</sup> exercice, le FIP Avantage PME a déjà constitué un portefeuille de 15 participations dans des PME non cotées, à hauteur de 75,5% des souscriptions reçues.

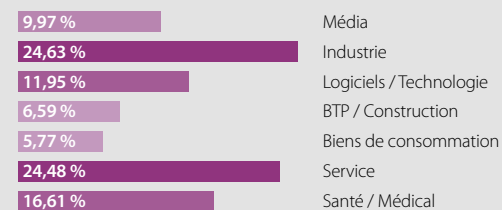
Le solde des actifs est investi majoritairement en actions et obligations cotées permettant au Fonds, au regard de sa maturité de placement (+ de 5 ans), de se positionner stratégiquement sur des opportunités de marché avec une sensibilité au risque maîtrisée (volatilité moyenne de 10%).

La valeur du Fonds ressort au 31/12/2010 à 532,34 euros, en hausse de 14% par rapport à fin 2009, pour une valeur nominale de 500 euros (hors avantage fiscal). La croissance de la VL du Fonds est portée pour l'essentiel par la bonne santé générale des entreprises non cotées du portefeuille.

### DURÉE DE VIE DU FONDS



### SECTEURS D'ACTIVITÉS



### RÉPARTITION DE L'ACTIF



*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.*

## FIP Avantage ISF

Valeur liquidative ..... **505,57 €**  
Performance sur le semestre ..... **+4,76 %**

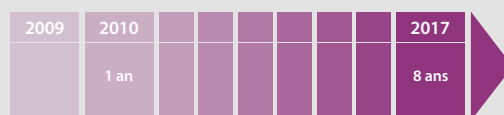
Performance cumulée depuis l'origine ..... **+1,11 %**  
Performance annualisée depuis l'origine ..... **+0,74 %**

Alors qu'il entame son 2<sup>ème</sup> exercice, le FIP Avantage ISF, toujours en période d'investissement, a déjà constitué un portefeuille de 13 participations dans des PME non cotées, à hauteur de 45,6% des souscriptions reçues. Le solde est réparti équitablement sur des actifs liquides et en actions et obligations cotées.

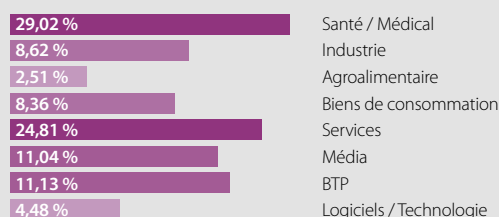
La diversification, à la fois sur les investissements en PME de proximité éligibles et sur la poche libre, permet au Fonds d'afficher une croissance de l'actif net de 5,29% par rapport à fin 2009.

La valeur du Fonds ressort à 505,57 euros pour une valeur nominale de 500 euros (hors avantage fiscal).

### DURÉE DE VIE DU FONDS



### SECTEURS D'ACTIVITÉS



### RÉPARTITION DE L'ACTIF



## FIP Avantage PME II

Valeur liquidative ..... **518,87 €**  
Performance sur le semestre ..... **+6,40 %**

Performance cumulée depuis l'origine ..... **+3,77 %**  
Performance annualisée depuis l'origine ..... **+3,77 %**

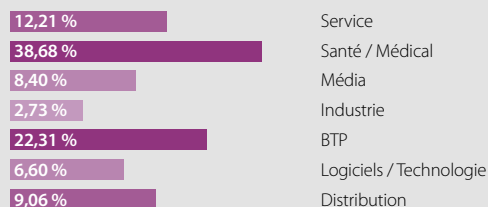
Le FIP Avantage PME II, qui n'a toujours pas clôturé son 1<sup>er</sup> exercice, a d'ores et déjà atteint ses objectifs d'investissement en PME de proximité éligibles au travers de 12 PME, à hauteur de 60% des souscriptions reçues. Le solde de l'actif (poche hors quota) est investi à 70% en actions et obligations cotées avec une sensibilité aux marchés supérieure à 10%, afin de tenir compte de sa maturité (+ de 6 ans).

Avec une croissance de son actif net de 6% sur le semestre, la VL du Fonds au 31/12/2010 ressort à 518,87 euros pour une valeur nominale de 500 euros (hors avantage fiscal).

### DURÉE DE VIE DU FONDS



### SECTEURS D'ACTIVITÉS



### RÉPARTITION DE L'ACTIF



*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.*

## FIP Mezzano

Valeur liquidative ..... **514,30 €**  
Performance sur le semestre ..... **+5,64 %**

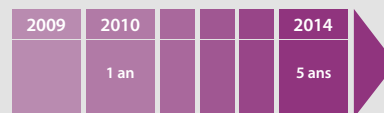
Performance cumulée depuis l'origine ..... **+2,86 %**  
Performance annualisée depuis l'origine ..... **+2,86 %**

Le FIP Mezzano, qui n'a toujours pas clôturé son 1<sup>er</sup> exercice, a investi un encours de 1 990 K€ en titres de PME non cotées, soit 39,05% des souscriptions reçues, au travers de 7 PME et 8 lignes d'investissement (dont 7 lignes d'obligations convertibles et 1 ligne d'actions).

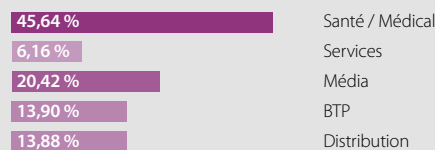
Le solde de l'actif (poche hors quota) est investi à 61% en actions et obligations cotées avec une sensibilité aux marchés de 9,4%.

Avec une croissance de son actif net de 5,6%, la VL du Fonds au 31/12/2010 ressort à 514,30 euros pour une valeur nominale de 500 euros (hors avantage fiscal).

### DURÉE DE VIE DU FONDS



### SECTEURS D'ACTIVITÉS



### RÉPARTITION DE L'ACTIF



## Dernière minute Fiscalité

### Nouvelle Loi de Finances 2011 : ce qui a réellement changé

Après de multiples revirements, le Projet de Loi de Finances a été adopté le 15 décembre 2010. La loi est depuis entrée en vigueur et induit nombre de modifications substantielles dans le paysage du capital investissement.

Sans être totalement exhaustifs, nous passerons en revue les points les plus impactants, à commencer par le "coup de rabot" porté aux taux de réduction IR, ramené à 22% (les droits d'entrée étant désormais également exclus de la base de calcul) et ISF, porté à 50%, et ce quel que soit le mode de financement (FIP, FCPI, Holdings ou mandats). Par ailleurs, les réductions d'IR et d'ISF ne sont plus cumulables sur un même investissement et ces titres sont exclus du PEA. En outre, dans certaines hypothèses, les souscripteurs ne peuvent se faire rembourser leurs apports pendant les 10 ans qui suivent leur investissement, contre 5 précédemment.

On assiste également à une quasi-uniformisation de la réglementation ouvrant droit aux réductions d'IR et d'ISF pour l'investissement en PME, quel que soit le mode de financement. De fait, tous les apports en capital réalisés par des Fonds défiscalisants sont désormais plafonnés à 2,5 Millions d'euros par PME et par an.

Au surplus, de nouveaux dispositifs contraignants se sont rajoutés à cet alignement. Notons entre autres l'obligation pour les PME comme pour les holdings de compter au moins 2 salariés, l'exclusion des activités à revenus garantis par un tarif de rachat réglementé (énergies renouvelables notamment), des activités immobilières et financières et des FCPR ISF. Les holdings animatrices sont elles aussi limitées puisqu'elles devront exister et compter au moins une filiale depuis plus d'un an, pour ouvrir droit à la réduction d'impôts.

Les rachats de titres et le recours aux valeurs mobilières dites défensives (OBSA, OCA...) sont fortement limités dans l'objectif de renforcer le financement en fonds propres des entreprises. Le caractère régional des FIP est quant à lui renforcé puisque les Fonds devront désormais investir dans 3 régions limitrophes (dont 50% maximum dans une même région) contre 4 précédemment, et investir 20% de leur actif dans des sociétés de moins de 8 ans (respectivement 10% et 5 ans jusqu'à présent pour les produits permettant de défiscaliser l'IR).

S'il ne fallait se réjouir que d'une mesure issue de ce texte, ce serait celle qui favorise la transparence sur les frais, puisque les souscripteurs recevront désormais annuellement une information sur le montant des frais et commissions supportés.

**Avertissements :** Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de Midi Capital mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers. La Société de Gestion rappelle que ses produits ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 5,5 à 10 ans. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement.

**MIDI CAPITAL**  
Société de Gestion de Portefeuilles  
SAS au capital de 500 000 €  
N° Siren : 443 003 504

**TOULOUSE**  
11-13 rue du Languedoc  
BP 90112  
31001 Toulouse cedex 06

**PARIS**  
42 avenue Montaigne  
75008 Paris

**NICE**  
Immeuble Arénice  
Quartier d'affaires de l'Arénas  
455 Promenade des anglais  
06299 NICE Cedex 3