



L'Édito

Par **Éric GAILLAT**, Associé
Cofondateur de CALAO FINANCE

Contexte sanitaire et économique : des perspectives pour le 1^{er} semestre 2021, mais la prudence et la vigilance doivent prévaloir selon nous

Nous espérons que vous et vos proches allez bien dans le contexte actuel.

Lors de notre précédente lettre d'information, nous avons évoqué la perspective de périodes de confinement et de déconfinement successives, tant qu'il n'y aurait pas de vaccin ou disparition du virus. Nous y sommes et semble-t-il jusqu'à l'été 2021. Dans ce contexte, alors que Calao Finance fête ses 10 ans d'existence (voir page 4), nous poursuivons notre politique d'investissement et avons procédé au remboursement final, en plus-value, du FCPI Innovation Stratégique et du FPCR Wagon Rendement. À noter que nous sommes devenus à la rentrée 2020 **signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)** initiés par l'Organisation des Nations Unies (ONU).

Une situation sanitaire et donc économique toujours incertaine

La situation sanitaire reste compliquée en Europe, compte tenu notamment de la saisonnalité. Simultanément, des pistes de vaccins apparaissent qui sont des bonnes nouvelles. Les paramètres à venir seront ensuite le comportement des populations : se faire vacciner le moment venu, ou pas et avec quels vaccins. Sans parler de la production de ces vaccins, pour qui et dans quels délais.

Un des paramètres clés selon nous : le suivi du transport passager

Comme nous l'avons évoqué au 1^{er} semestre, prédire l'évolution de la situation est compliqué car elle est mondiale et donc avec de multiples paramètres difficiles à modéliser, dont les interactions gouvernementales. Parmi les nombreux aléas difficiles à modéliser, nous considérons un paramètre clé qui impacte l'économie, les flux de transports passagers.

En effet, pour l'aérien les opérateurs prévoient, à ce stade, un retour à la situation de 2019 en 2024/2025 (source : Airport Council International), la SNCF un retour à la normale d'ici deux ans.

Cette situation risque d'impacter sur plusieurs années les secteurs « de l'économie présentielle » comme l'hôtellerie, les loisirs ou la distribution spécialisée, sans parler du comportement futur des consommateurs.

Notre approche de l'investissement dans cette période : déterminer des secteurs d'activités « incontournables »

Nous suivons nos secteurs de prédilection avec pour objectif de définir ceux qui nous paraissent « incontournables » et donc peu tributaires des flux de transports. Voici quelques exemples.

– Les innovations de rupture : elles se traduisent par des sauts significatifs au niveau de l'organisation des entreprises et de leurs offres aux consommateurs.

Les entreprises cibles sont notamment celles qui interviennent sur les applications digitales, l'intelligence artificielle ou la réalité augmentée.

– Les activités duales (civiles et militaires) : nous intervenons historiquement sur les activités liées à la sécurité (hors armement) et sommes reconnus par les professionnels comme la Fédération des Équipementiers des FORCES SPÉCIALES. Ce marché comprend plusieurs activités comme l'optique, la détection, la communication, la santé ou la cybersécurité. Ces activités bénéficient de deux sources de revenus avec les marchés civils et militaires.

– La transition agroécologique : elle s'impose car elle renvoie à la transparence alimentaire et au bénéfice environnemental. Elle permet de répondre à la demande forte des consommateurs pour une agriculture plus saine et ainsi de concilier les attentes sociétales et une meilleure rentabilité. Ce secteur comprend des actifs tangibles (le foncier des exploitations).

Deux nouveaux Fonds ouverts à la souscription

Nous avons lancé, le **FPCI Calao Participations N°2**, permettant de diversifier votre allocation patrimoniale dans le private equity avec le cadre fiscal associé (exonération des revenus et plus-values, hors csg/crds), Fonds qui est également éligible à l'apport – cession - emploi du produit de cession (article 150-0 Bter du CGI) pour les dirigeants d'entreprises (voir page 5).

Nous allons proposer également, cette fin d'année ou début 2021, la souscription à un **Fonds « à impact », le FPCI Vitirev Terradev** concernant la transition agroécologique dans la viticulture (passage au bio) en région Nouvelle Aquitaine, issue du Plan d'Investissement d'Avenir (Gouvernement) géré par la CDC et la Banque des Territoires, pour la gestion duquel nous avons été retenus.

À noter que, nous avons finalement décidé de ne pas proposer de FIP ou FCPI cette année, par rapport aux règles temporaires de fonctionnement de ces Fonds, qui sont discutables, selon nous, pour une bonne gestion sur plusieurs années, qui plus est dans le contexte économique actuel. Nous réévaluerons la situation en 2021 sur ce type de Fonds.

Nous vous souhaitons une bonne lecture. N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.

Sommaire général

❖ Actualité récente des participations	page 2	❖ FCPI Expertise Innovation	page 11
❖ Actualité de Calao Finance	page 4	❖ FCPI Expertise Calao	page 11
❖ Solutions d'investissement	page 5	❖ FCPI Expertise Calao 2	page 12
❖ Commentaires généraux de gestion	page 7	❖ FIP Corse Développement	page 12
❖ FCPI Art de Vivre	page 8	❖ FIP Corse Développement N°2	page 13
❖ FIP Expertise Duo	page 9	❖ FIP Corse Développement N°3	page 13
❖ FIP Art de Vivre & Filières Bois	page 9	❖ Calao Participation / Mandat Gestion ISF	page 14
❖ Interview Benoit Laval, Président de RAIDLIGHT	page 10	❖ Conjoncture / Transparence Frais	page 15



by Connectings



> KING MARCEL, Restauration (Rhône-Alpes & France entière)

En juin 2020, le groupe annonçait l'ouverture de son 15ème restaurant à Bourg-lès-Valence dans la Drôme. Par ailleurs, alors que le secteur de la restauration commerciale a souffert pendant l'été 2020 (-17%), KING MARCEL a résisté sur la même période en affichant +1% de croissance. Cela s'explique par une offre facile à consommer (à emporter et à livrer) visant plutôt une clientèle jeune.

KING MARCEL est une participation du Mandat de Gestion ISF 2016, de notre mandat Remploi de Produit de Cession et Autre FIA Calao Participations.



> DIOTA, Réalité Augmentée pour l'industrie (Île-de-France)

Safran Aircraft Engines optimise le contrôle de l'assemblage du réacteur Leap et vérifie sa conformité à son modèle numérique dans son usine de Villaroche grâce au robot Siris intégrant la suite Digital-based Robotics for Inspection développée par Diota.

DIOTA est une participation du FCPI Expertise Innovation, FCPI Expertise Calao, FCPI Expertise Calao 2.



> CONTENTARMOR, Watermarking (Bretagne)

ContentArmor intègre le programme d'accélération French Tech Ibéria, le programme d'accélération French Tech de référence en Espagne et au Portugal et le rendez-vous incontournable des pépites françaises les plus innovantes. L'édition 2020 est 100% virtuelle.

CONTENTARMOR est une participation du FCPI Expertise Calao et FCPI Expertise Calao 2.



> FOREPAAS, Traitement de la donnée (Île-de-France)

L'institut de recherche Mitsubishi, l'un des plus prestigieux think tanks et sociétés de conseil du Japon, a choisi ForePaaS pour lancer la création d'applications destinées à soutenir la transformation digitale de ses clients.

FOREPAAS est une participation du FCPI Expertise Calao et FCPI Expertise Calao 2.



> WE'LL, Conseil en management et media (Île-de-France)

We'll Group a organisé les 8 et 9 septembre derniers le premier Forum économique Breton (FEB) en respectant les règles sanitaires en vigueur. L'évènement a eu lieu à Saint-Malo et a réuni de nombreux acteurs économiques bretons pour relancer le territoire et agir pour la Bretagne de demain.

WE'LL est une participation du FCPI Expertise Innovation, du FCPI Expertise Calao, du Mandat ISF, du Mandat Remploi de Produit de Cession et de autre FIA Calao Participations.



> INES DE LA FRESSANGE, Prêt-à-porter Haut de Gamme (Île-de-France)

Après le DS3 en 2017, c'est au tour du DS3 Crossback de signer un nouveau partenariat avec Inès de la Fressange. Extérieurement, cette nouvelle série spéciale du DS3 Crossback se distingue par une teinte de carrosserie exclusive bleu encre et un toit Perla Nera. Les coques des rétroviseurs et les jantes sont vêtues de rouge, l'idée étant de casser le côté très sombre de la voiture.

INES DE LA FRESSANGE est une participation du FIP Art de Vivre et Filière Bois, FIP Expertise DUO, et du Mandat Remploi des Produits de Cessions



Calao Finance, 10 ans déjà !



Toute notre équipe vous remercie ainsi que vos conseillers pour leur confiance.

Dans un contexte pour le moins particulier, c'est l'occasion de rappeler les points clés de notre politique d'investissement.

Tout d'abord une politique d'investissement thématique pour mieux détecter les « megatrends » avec des **experts sectoriels, intéressés à la performance des solutions d'investissement**, (alignement d'intérêts avec les souscripteurs). Ensuite, des **partenaires** opérationnels tels que le **Groupe Millet Wagon** pour l'efficacité énergétique du transport ferroviaire sensible (céréales, gaz, pétrole, etc.) ou la Fédération des équipementiers des **forces spéciales** (GIGN, RAID, DRNED, COS) pour les innovations technologiques liées à la sécurité avec des applications duales.

Également des co-investisseurs industriels comme le **CEA**, le **Groupe ADP (ex Aéroports de Paris)** ou **Safran**, avec l'appui pour certaines participations de personnalités, investisseurs directs ou experts, dont l'expertise et le réseau bénéficient aux participations concernées comme **Hubert Auriol**, **Ines de La Fressange**, **Hugo Lloris**, **Teddy Riner** ou **Jacques Séguéla**. Tout ceci se résumant par un accompagnement stratégique des participations : une démarche d'investisseur-entrepreneur.



Événements sportifs & caritatifs

La course Lekkarod, principale course européenne de chiens de traîneaux de retour en 2021

Nous sommes partenaires et membres du comité d'organisation, depuis l'origine, de la Lekkarod (association), qui est devenue, en 6 ans, la principale course européenne de chiens de traîneaux.

Événement bien-sûr sportif, la course homologuée a aussi une démarche caritative. Elle a ainsi initié un programme qui vise à utiliser l'odorat phénoménal du chien pour dépister de manière précoce différentes maladies comme Parkinson, différents cancers et le Covid-19.

L'édition 2021 **se déroulera du 13 au 21 mars 2021 dans les Alpes françaises**, si les conditions sanitaires le permettent.

- Les Saisies du 13 au 14 mars 2021
- Chamrousse du 15 au 16 mars 2021
- La Toussuire du 17 au 18 mars 2021
- Bessans-Bonneval du 19 au 21 mars 2021

La course Lekkarod a été créée par notre expert « biologie/santé », le vétérinaire Dominique Grandjean qui pilote également le programme Nosaïs de détection du Covid-19 par les chiens.



DOMINIQUE GRANDJEAN, ERIC GAILLAT ET NICOLAS VANIER.

www.lekkarod.com



Calao Finance soutient le programme de détection du Covid-19 par les chiens

Notre Senior Advisor « biologie/santé » Dominique Grandjean (Colonel & Chef Vétérinaire de la Brigade de



sapeurs-pompiers de Paris, Professeur à l'École Nationale Vétérinaire de Maisons-Alfort et organisateur de la course Lekkarod) dirige le projet Nosaïs visant à détecter le Covid-19 par l'odorat des chiens, qui a été largement évoqué par la presse. Ce programme concerne des chiens déjà entraînés à dépister des effluves comme celles des explosifs. **Le programme soutenu par LVMH et Royal Canin notamment est désormais soutenu par l'Organisation Mondiale de la Santé.**



Nous proposons, un ensemble de solutions d'investissement dans des PME de l'économie réelle évoluant sur nos thématiques de prédilection : les **activités stratégiques** (comme la cybersécurité, la réalité augmentée ou encore le traitement des données) et l'**art de vivre** (comme le luxe, les loisirs, le digital média ou encore la transition bio dans l'agriculture avec des actifs tangibles). Notre organisation et nos experts métiers permettent d'identifier les secteurs porteurs et leur écosystème de PME dont les plus intéressantes sont rarement accessibles, pour des raisons de confidentialité et de réseau.

Ces solutions comprennent des Fonds d'investissement mutualisés ou dédiés sur mesure ainsi que des prestations de conseil en investissement.

Nos différentes solutions permettent à la fois, **une diversification patrimoniale dans la classe d'actifs du « private equity »**, et une optimisation fiscale, le cas échéant.

Vous bénéficiez de l'expertise de notre équipe, dans la sélection et le suivi des participations. Les membres de l'équipe sont tous investisseurs à titre personnel dans les supports et donc intéressés à la performance finale (alignement d'intérêts avec les souscripteurs).

FPCI CALAO PARTICIPATIONS N°2 / Remploi des produits de cessions (150-0B Ter) et diversification patrimoniale

Notre nouveau Fonds, le FPCI Calao Participations N°2, est accessible à la souscription à partir de 100 000 € (sauf cas légal dérogatoire à 30 000 €). **Outil de diversification patrimoniale dans le private equity**, il permet d'accéder, selon nous, à un portefeuille diversifié de **PME françaises de croissance**. **Certaines sont détentrices d'actifs tangibles**, avec le cadre fiscal associé pour les investisseurs privés (exonération des revenus et plus-values, hors csg/crds).

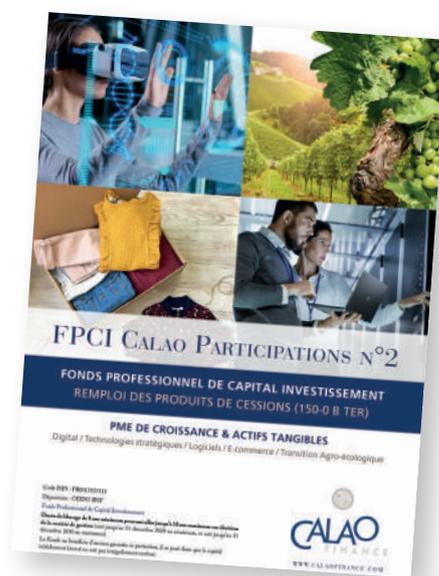
Ce Fonds est également et spécifiquement éligible à l'apport – cession - emploi du produit de cession (article 150-0 Bter du CGI) **pour les dirigeants d'entreprises** qui souhaitent optimiser leur fiscalité lors de la cession de leurs PME.

Ce nouveau millésime fait suite à Calao Participations N°1, investi dans une vingtaine de PME françaises.

Dans la continuité de la stratégie de Calao Finance, le **FPCI Calao Participations N°2** investira dans des PME françaises évoluant sur nos thématiques de prédilection. Les secteurs visés sont notamment :

- Activités stratégiques dont les innovations de rupture ou les activités duales (civiles et militaires)
- Art de vivre (bien-être, digital média, sport, etc.)
- Transition agroécologique (entreprises détentrices d'actifs tangibles)

À noter, notre politique d'investissement tiendra particulièrement compte du contexte économique et sanitaire actuel, avec notamment une vigilance particulière sur les secteurs les plus tributaires des flux de transport de passagers, notamment ceux de l'économie « présente », qui risquent d'être durablement impactés par les conséquences de la Covid-19.



La cession d'une entreprise, quelle qu'elle soit (PME, commerces, etc.) est un moment clé pour son ou ses dirigeants/gérants. En effet, les implications fiscales et patrimoniales sont nombreuses. Dans ce cadre, le dispositif d'apport-cession encadré par les dispositions de l'article 150-0 B ter du code général des impôts revêt un intérêt majeur. Ainsi, ce dispositif permet d'optimiser la fiscalité en réinvestissant une partie des fonds reçus lors de la vente de l'entreprise.

N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.



FPCI VITIREV TERRADEV / FONDS À IMPACT DÉDIÉ À LA TRANSITION AGROÉCOLOGIQUE

Doté à terme de 50 M€, le FPCI Vitirev Terradev, est un Fonds ESG à impact concernant la transition agroécologique des exploitations viticoles de la Région Nouvelle Aquitaine, 1^{re} région viticole Française et Européenne (source région).

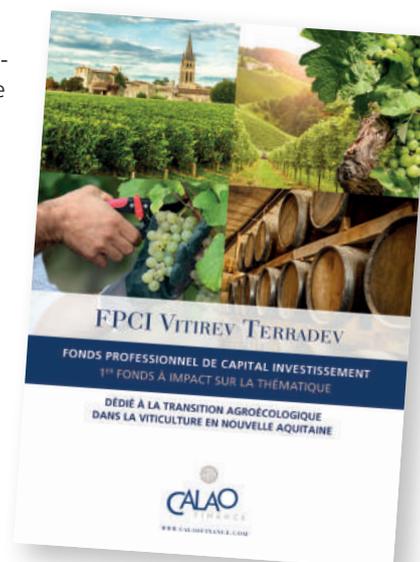
Ce Fonds est issu du programme Vitirev initié par la Région et qui sera abondé principalement par cette dernière et le Plan d'Investissement d'Avenir géré par la Caisse des Dépôts.

Nous avons été retenus pour le gérer. C'est le premier de ce type en France. Il sera principalement abondé par des investisseurs institutionnels.

Dans ce cadre, **nous avons défini une enveloppe de souscription réservée aux investisseurs privés ou professionnels** (souscription unitaire à partir de 100 000 € cf. investisseurs avertis) **qui pourront donc investir aux côtés des institutionnels, ce qui est rare.**

Le Fonds conjugue plusieurs paramètres :

- des co-investisseurs institutionnels
- des critères ISR extra-financiers
- des participations avec des actifs tangibles (exploitations commerciales détenant du foncier)
- une thématique avec du sens, permettant de concilier les attentes sociétales et des consommateurs (agriculture plus saine) et une meilleure rentabilité à moyen terme.



Solutions sur-mesure

Ce service s'adresse à la clientèle privée ou professionnelle, qui souhaite diversifier son patrimoine « classique » (assurance vie, immobilier, etc.) vers le non coté. Les supports d'investissement dédiés peuvent être des FPCI (Fonds Professionnels de Capital Investissement), « d'autres FIA » comme des sociétés de participations ou des club deal. Des prestations de conseil en investissement sur mesure sont également proposées. Ces solutions intervenant sur tout ou partie de nos thématiques.

Avertissements

La présente information est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les secteurs et leur évolution au jour de la rédaction de ce document. Elles ne sauraient constituer un engagement de CALAO FINANCE qui ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.

Nos outils multimédia pour suivre la vie des participations

Afin de vous permettre de suivre l'actualité des participations **quand vous le souhaitez**, en complément de cette lettre d'information et de notre site internet, **nous avons mis en place des « fils d'information » actualisés très régulièrement**, accessibles sur les réseaux sociaux comme Facebook, LinkedIn et Twitter.

Vous pouvez aussi **découvrir nos participations en vidéo** sur notre chaîne **Youtube**.

N'hésitez pas à les consulter, elles sont accessibles depuis notre site internet.

• [Facebook.com/CalaoFinance](https://www.facebook.com/CalaoFinance)



LinkedIn

• [Linkedin.com/CalaoFinance](https://www.linkedin.com/CalaoFinance)

• [Twitter.com/Calao Finance](https://twitter.com/Calao Finance)



• [youtube.com/Calaofinance](https://www.youtube.com/Calaofinance)



Rodolphe HERBELIN
Associé-Cofondateur
de CALAO FINANCE

Lors de notre précédente lettre d'information, nous vous avons fait un point détaillé sur notre organisation dans le cadre du contexte inédit que nous traversons. Nous vous avons présenté notre plan d'action pour renforcer le suivi et le soutien des participations de nos Fonds. Ce dernier s'illustrant par exemple par la diffusion régulière à nos participations de notes sur les dispositifs d'aides mis en place et le suivi de leurs applications, ainsi que des demandes régulières de plans de trésorerie actualisés. Le tout nous a amené à une classification interne selon le risque attaché à nos participations (cf. lettre d'information S1 2020). Cette organisation s'est poursuivie sur le second semestre nous permettant d'avoir une vision aussi précise que possible de la situation de nos participations et de son évolution.

Actualité des participations

Depuis la rentrée, la situation sanitaire reste assez incertaine, ce qui impacte directement l'activité économique. Néanmoins, toutes nos participations sont mobilisées pour la reprise de leurs activités malgré le contexte, à l'image de Little Cigogne, société de e-commerce spécialisée dans le prêt-à-porter pour enfant qui poursuit son fort développement et qui vient de déménager dans un entrepôt plus grand pour améliorer son activité. (cf. page 11). Le commerce international reprend également, par exemple notre participation Inès de la Fressange a signé un contrat de distribution avec le géant chinois du commerce en ligne Tmall.com, filiale du groupe Alibaba (cf. page 9).

Nous avons également partiellement cédé en Octobre 2020 notre participation Chastagner Delaize détenue par le FCPI Expertise Innovation et le mandat ISF 2013. Pour rappel, après notre investissement en 2013, la société avait connu des difficultés et avait été placée en redressement judiciaire. Après des années de

restructuration, la société est sortie de son plan de redressement fin 2019 et le dirigeant a souhaité racheter les titres des actionnaires minoritaires dont le FCPI Expertise Innovation et le mandat ISF 2013.

Vigilance dans le suivi et nouveaux investissements

Cette crise sanitaire a impacté de nombreux secteurs d'activité dont certains ont été plus durement touchés que d'autres à l'image de l'événementiel, du tourisme, ou encore la restauration sur lesquels nous sommes relativement peu exposés. Cela étant, nous avons prêté une attention particulière à nos participations évoluant sur ces secteurs, et par mesure de précaution nous avons passé quelques provisions afin de tenir compte du contexte temporaire. Grâce à nos portefeuilles diversifiés et aux nombreux secteurs d'activité représentés, cela ne concerne qu'une minorité des participations. Par ailleurs, les quelques hôtels et restaurants que nous avons en portefeuille notamment sur nos FIP Corse, ont réalisé de bonnes saisons 2020 avant de devoir refermer leur porte en Octobre (cf. JMT, page 14).

Nous poursuivons nos activités d'investissement, notamment sur nos FIP Corse, comme avec notre dernière opération dans la société Eco-Granules. Cette société basée près de Bastia est spécialisée dans la production de pellets pour le chauffage, personnel et professionnel, à partir du recyclage des palettes alimentaires (cf. page 13). D'autres opérations d'investissements sont à venir d'ici la fin de l'année 2020.

Nos équipes sont mobilisées pour poursuivre le suivi actif de nos participations et continuer nos investissements avec notre approche historique d'activité « megatrend » désignant à titre d'exemple des activités innovantes, des activités duales (civiles et militaires), des activités comprenant des actifs tangibles comme l'agroécologie (cf. édito page 1).

Zoom sur la partie libre et les liquidités des fonds

Compte tenu de la crise sanitaire du premier semestre 2020 et des impacts sur les différents marchés financiers, la stratégie prudente concernant la partie libre a été inchangée. Nous avons privilégié pour la plus large partie de notre allocation les fonds les plus liquides à savoir des fonds monétaires, quasi monétaires ou des fonds obligations court terme. Aucun arbitrage n'a été réalisé sur cette période.

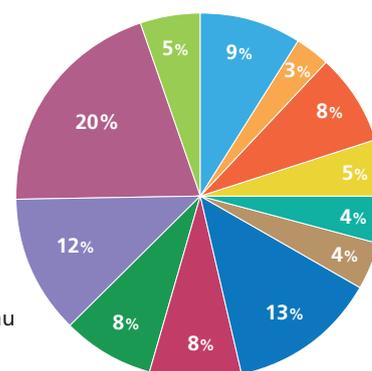
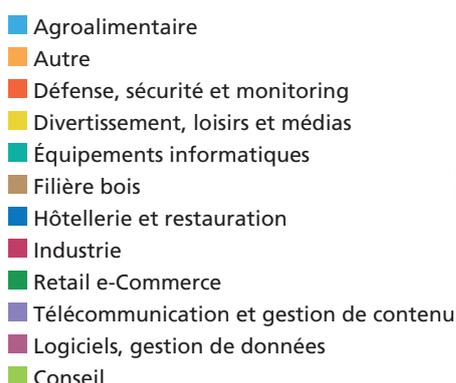
Les liquidités des fonds restants à investir en valeur éligibles restent principalement investies en fonds liquides selon la stratégie prudente (monétaire, quasi monétaire et obligataire court terme). Le solde de la trésorerie est principalement investi selon la même stratégie mais complété par des OPCVM obligataires et diversifiés.

Les allocations ont donc peu changé sur ce semestre. Les variations à la hausse ou à la baisse n'ont pas été significatives au regard de la remontée des cours sur la fin du premier semestre 2020. Dans les supports détenus par les fonds sous gestion, nous avons conservé pour les fonds les plus défensifs, Schelcher Prince Court Terme, Palatine Institutions, Federal Support Monétaire ESG. Coté Fonds obligataires, les fonds restent investis dans des OPCVM tels que Lazard Euro Short Duration ou Union Oblig Court Terme. Pour l'exposition la plus faible des fonds concernant la partie diversifiée (fonds ayant une partie de l'allocation en action), nous avons conservé les expositions Lazard Patrimoine ou Carmignac Patrimoine).



Répartition sectorielle de notre portefeuille de participations

Nos différentes solutions d'investissement sont investies dans 75 entreprises évoluant sur différents secteurs, soit 54% pour les activités stratégiques et 46% pour l'art de vivre. À la date de rédaction de cette lettre, voici la répartition détaillée par secteur.



Remboursement des Fonds

Le remboursement des Fonds de Private Equity s'effectue en général en 3/4 fois, via donc plusieurs remboursements partiels successifs. Ceux-ci correspondent aux cessions de participations réalisées lors de la période de préliquidation. Plusieurs Fonds sont en cours de remboursement (voir tableau ci-dessous). Nous avons procédé cet été aux derniers remboursements de nos deux premiers Fonds, le FCPI Innovation Stratégique (IS) et le FCPR/FPCI Wagon Rendement (WR), ce dans les temps et **en plus-values**.

Les processus de cessions des participations des Fonds suivants se poursuivent. Cela étant, compte tenu du contexte économique actuel, lié à la situation sanitaire, les discussions prennent plus de temps pour certaines PME. Ainsi afin de défendre l'intérêt des souscripteurs, cela concerne donc nos trois Fonds en cours de remboursements partiels (voir ci-dessous), nous préférons parfois attendre (donc arbitrer avec les délais de sorties prévus) plutôt que de céder leurs participations à des prix qui nous apparaissent sous-évalués.

Remboursement intégral		Remboursement partiel	
FCPI IS	108,03 € remboursés par part	FIP ED	51 € remboursés par part
FCPI WR	1 131,33 € remboursés par part	FIP ADV FB	20 € remboursés par part
		FCPI ADV	57,58 € remboursés par part

Signature des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)



CALAO FINANCE a signé en octobre les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) initiés par l'Organisation des Nations Unies (ONU). En tant que signataire des PRI, nous nous engageons à respecter plusieurs principes extra-financiers, tels que : la prise en compte des questions ESG (Environnementaux, Sociaux, et de Gouvernance) dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements, être un investisseur actif ou demander à nos participations de publier des informations appropriées sur les questions ESG.

Actualité des Fonds d'investissement



FCPI Art de Vivre - pré-liquidation (2011 - Code ISIN : FR0011007327)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	2,48 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FCPI Art de Vivre est en pré-liquidation, sa fin de vie est intervenue le 27/09/2019. Sa valeur liquidative du 30/06/2020 s'élève à 2,48 €,

La valeur liquidative du fonds au 30/06/2020 a été fortement impactée par une provision passée sur la dernière valeur du portefeuille, Herow. En effet, la société a fait face à de nombreuses difficultés liées entre autres au Covid-19 avec des cycles de ventes rallongés, et des défauts clients. Un financement auprès de son actionnaire majoritaire a été sollicité mais compte tenu de la situation, cet investissement a été réalisé sur la base d'une valorisation plus faible. La gouvernance de la société a également été modifiée récemment avec l'arrivée de Raphaël Hodin à la présidence d'Herow. Il bénéficie de 20 ans d'expérience en marketing digital à des postes de direction (comme HighCo Group). Un plan stratégique est en cours d'élaboration pour restructurer la société avec notamment le déploiement commercial de la nouvelle plateforme logicielle de la société.

Principales lignes du portefeuille

Herow (ex Connectings) Digital Media & Mobilité

cette dernière étant nette des distributions effectuées aux porteurs de parts. En effet, le fonds a procédé à 2 remboursements. Le premier remboursement a eu lieu le 10/07/2018 pour un montant de 20 € par part, le deuxième remboursement a eu lieu le 11/10/2018 pour un montant de 37,58 € par part. Au total 57,58 € ont été reversés à nos souscripteurs à ce jour.



FIP Expertise Duo - pré-liquidation (2011 – Code ISIN : FR0011122043)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	23,98 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP Expertise Duo est entré en pré-liquidation. Sa valeur liquidative du 30/06/2020 s'élève à 23,98 €, celle-ci tenant compte des remboursements effectués. En effet, le fonds a procédé à 2 remboursements pour un total de 51 € par part. Il reste 4 sociétés non cotées en portefeuille. La valeur liquidative du 30/06/2020 est impactée négativement par les provisions passées sur la valeur Herow

Principales lignes du portefeuille

Egidium	Cyber sécurité
Herow	Digital Media & Mobilité
BMI System (cédée)	Logiciel de traçabilité sanitaire
Digiteka (cédée)	Monétisation de contenu vidéo
Bernard Loiseau	Hôtellerie, gastronomie de luxe

(voir ADV p 8) et sur la valeur Restovisio. Cette dernière évolue sur les secteurs de l'évènementiel et de la restauration fortement impactés par la crise du Covid-19.



Zoom sur INES DE LA FRESSANGE – Prêt-à-porter Haut de Gamme

INES DE LA FRESSANGE PARIS a été rachetée en 2013 par un pool d'investisseurs, au côté de sa fondatrice et représentante, Inès de la Fressange.

Le début d'année 2020 a été marqué par deux belles opérations commerciales, la première avec un grand groupe de la distribution pour du linge de maison, et la deuxième, une collaboration avec le Château de Versailles pour la sortie d'une collection d'objets inspirés de l'univers de la Reine Marie-Antoinette.

Ce bon dynamisme a été fortement perturbé par la crise sanitaire du Covid-19, qui a obligé la société à fermer ses boutiques pendant la durée du confinement. Néanmoins, les aides et financements obtenus et l'activité en ligne ont pu permettre à la société de poursuivre son activité malgré des performances

inférieures aux objectifs initiaux.

La rentrée 2020 a été marquée par la sortie de la collection Automne/Hiver 2020 de la collaboration entre Inès de la Fressange et Uniqlo, cette 13^e édition s'inspire des années 70, ainsi qu'une nouvelle édition de sa collaboration avec Citroën (voir page 3).

La société poursuit, malgré le contexte, son développement à l'international avec la signature d'un contrat avec le site chinois de commerce en ligne Tmall.com, plateforme BtoC du géant chinois Alibaba.

Localisation : Paris

CA 2019 : > 4 M€ **Effectif :** 15

FIP Art de Vivre et Filière Bois - pré-liquidation (2012 Code ISIN : FR0011198373)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	49,68 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP Art de Vivre & Filière Bois est entré en pré-liquidation. Le fonds a procédé à son premier remboursement le 31/12/2018 pour un montant de 20 € par part. La valeur liquidative au 30/06/2020 s'élève à 49,68 € par part et dont la baisse s'explique par la liquidation de la société Lilikim début 2019. Il reste 8 sociétés non cotées et cotées

Principales lignes du portefeuille

Ines de la Fressange	Accessoires de luxe, mode
Envie de Fraises (cédée)	Mode pour femmes enceintes
Hold-On Productions!	Communication extérieure
Raidlight (cédée)	Articles sport « outdoor »
Lilikim (Liquidation)	Puériculture

en portefeuille dont IDLF qui a commencé un partenariat commercial avec la Chine (voir. Expertise Duo, ci-dessus).



Zoom sur ODYSSEY – Communication

ODYSSEY commercialise une gamme de solutions et de services visant à optimiser et faciliter la communication professionnelle de ses clients et prendre en charge la diffusion de tous leurs messages, quel que soit leur secteur d'activité et le média : email, SMS, fax, message vocal, courrier et notifications push apps.

La société est présente en Europe (France) et Amérique du Nord (USA et Canada).

La crise sanitaire liée au Covid-19 a entraîné une légère baisse du nombre de campagnes réalisées par les clients d'Odyssey. Néanmoins, grâce à un mix produit favorable, Odyssey a pu maintenir ses marges.

Malgré le contexte, Odyssey a réalisé en Mai 2020 l'acquisition

de la société DPii, fournisseur de solutions de dématérialisation, d'e-signature et d'archivage électronique.

En unissant leurs atouts, les 2 entreprises riches d'un ADN commun et d'expertises complémentaires, souhaitent devenir le premier groupe français à intégrer tous les moyens de transmission dématérialisés actuels, venant ainsi directement concurrencer les acteurs étrangers. Ensemble, Odyssey et DPii vont réunir 35 collaborateurs et plus de 1500 clients pour un chiffre d'affaires avoisinant les 10 M€.

Localisation : Paris

CA 2019 : > 6 M€ **Effectif :** 17

Interview de Benoit Laval, Président de RAIDLIGHT



Localisation : Isère

CA 2019 : > 6 M€

Effectif 2019 : 23

RAIDLIGHT est une participation FIA Calao Participations n°1



Qui est Raidlight ?

Raidlight est une marque d'équipement sportif pour le Trailrunning, nous concevons, fabriquons, et commercialisons des maillots, collants, vestes, chaussures, sacs à dos, pour courir en montagne et sur les sentiers.

Basés à Saint-Pierre-de-Chartreuse au cœur des montagnes près de Grenoble, nous sommes une vingtaine de salariés passionnés.

Comment vous positionnez-vous sur votre marché ?

Le Trailrunning, c'est environ un million de pratiquants en France et cinq millions en Europe, c'est à la fois une niche de marché de l'outdoor, à la fois un joli terrain de jeu commercial.

La marque a été créée en 1999, et nous sommes pionniers sur ce marché. En termes d'image nous sommes indéniablement sur le podium des marques de cette activité, les autres étant des groupes internationaux.

Nous avons basé notre développement sur l'innovation produits, et sur une communication et un marketing intégrant nos clients : open R&D, une Team communautaire qui rassemble plusieurs milliers de clients, et un siège social avec douches, vestiaires, et parcours balisés, pour accueillir les clients-Trailers en Chartreuse.

Quels ont été les principaux impacts de la crise du Covid-19 et quelles mesures avez-vous mises en place ?

Le premier impact a été... que nous avons pu reprendre l'entreprise. Pour résumer les épisodes précédents, nous avons cédé Raidlight au Groupe Skis Rossignol en 2016. Ce groupe n'a pas su développer Raidlight, et face à la crise du Covid ils ont souhaité se délester des activités périphériques. Avec nos anciens associés dont Calao Finance, nous avons repris l'entreprise en Juin 2020.

Il s'agit cependant d'une reprise dans un contexte difficile, qui a créé l'opportunité, et dont nous avons mesuré les difficultés avant la reprise : pour 2020-2021 nous prévoyons moitié moins de chiffre d'affaires par rapport à 2019 à cause de l'annulation de nombreux événements de Trail et donc d'achats de textiles techniques comme ceux de Raidlight. Les équipes reprises lors de l'acquisition du fonds de commerce sont aussi réduites de moitié par rapport à 2016. Nous en profitons pour préparer nos collections et notre stratégie commerciale pour les prochaines saisons à venir.

Est-ce que, malgré le contexte, il y a un ou des points positifs à retenir ?

Raidlight est une société « digital native », même si en 1999 ce terme n'existait pas encore et nous étions très précurseur. Nous n'avons pas attendu le covid pour placer l'e-commerce et le digital comme un segment commercial phare. Nous sommes en train de revitaliser ce vecteur commercial qui avait été oublié ces dernières années par Rossignol.

Également, nous avons aussi relancé notre atelier Made in France, et nous produisons plusieurs dizaines de milliers de masques barrières spécialement adaptés au Trailrunning. C'est une opportunité que nous exploitons, avec un produit technique et innovant, même si nous nous en serions bien passé.

Quels sont vos projets pour 2021 ?

En 2021 nous aurons finalisé la réorganisation stratégique et opérationnelle pour nous redéployer sur tous nos secteurs commerciaux. Nous prévoyons de revenir aux niveaux de 2019 (8 millions d'euros) d'ici 2022 ou 2023 selon l'évolution de la crise sanitaire.

Quel est l'historique avec Calao Finance ?

Nous avons commencé notre collaboration avec Calao Finance en 2012. Nous étions alors en pleine croissance avec un rythme annuel de +25% annuel. Calao Finance a rejoint le capital au sein d'un pool d'une dizaine d'actionnaires et nous a accompagné jusqu'à la cession à Rossignol en 2016.

Pour la reprise en 2020, nous avons contacté à nouveau nos anciens actionnaires qui ont presque tous répondu présent pour reprendre le fil de cette success story. Le capital est constitué d'une vingtaine d'actionnaires privés, et d'un seul fonds, Calao Finance.





FCPI Expertise Innovation (2013 - Code ISIN : FR0011426436)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	75,31 €

Le FCPI Expertise Innovation est entré en pré-liquidation le 25/06/2019. La valeur liquidative au 30/06/2020 s'élève à 75,31 €. Outre l'impact des frais de gestion cette baisse s'explique principalement par la moins-value actée sur la cession de la société Digiteka (cf. Lettre d'information S1 2018), une provision à 100 % sur la valeur Eduniversal et la provision passée sur la société Herow (voir

Principales lignes du portefeuille

Diota	Réalité augmentée pour l'industrie
Groupe Chastagner	Design industriel de précision
Huso	Production de Caviar
WE'LL	Coaching & e-learning
BMI System	Logiciel de traçabilité sanitaire

ADV page 8). Il reste 17 valeurs non cotées et cotées en portefeuille, dont Quadrille qui poursuit ses déploiements chez ses clients grands comptes comme Canal+, Thales et SES.

Zoom sur LITTLE CIGOGNE – E-commerce pour enfant



LITTLE CIGOGNE a développé des services de shopping personnalisés dans le secteur du prêt-à-porter pour enfant. Le concept est d'essayer à la maison sans contrainte et de ne payer que ce que l'on garde.

La société a officialisé en mars 2020 la levée de fonds réalisée au troisième trimestre 2019 qui lui a permis de réunir 2,2 M€ de fonds propres, principalement grâce au soutien d'ACG Management accompagné du family office Entheos et des investisseurs historiques dont Calao Finance.

Cette opération permettra à la société de poursuivre son développement et d'asseoir sa position de leader sur le marché européen.

La crise sanitaire liée au Covid-19, a principalement impacté l'activité de Little Cigogne sur les aspects logistiques. Néanmoins, l'activité de la société a été plutôt stable durant cette période, et depuis la fin du confinement l'activité a repris sa croissance d'avant crise et a dépassé les records de ventes historiques de la société depuis la rentrée 2020, poussant Little Cigogne à déménager dans un entrepôt plus grand. Durant la crise, la société a mis en place de nombreuses mesures pour limiter l'impact sur son activité.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : > 6 M€ **Effectif :** 39

FCPI Expertise Calao (2014 - Code ISIN : FR0011758374)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	74,07 €

Le FCPI Expertise Calao compte 19 participations. La baisse de la valeur liquidative à 74,07 € par part au 30/06/2020 s'explique par la baisse des valeurs cotées non compensée par les faibles plus-values latentes sur le non coté, la cession en moins-value de la société GLHF (cf. Lettre d'information S1 2020), ainsi que la provision passée sur la valeur Herow (voir ADV page 8). Nous pouvons retrouver

Principales lignes du portefeuille

Huso	Production de Caviar
Diota	Réalité augmentée pour l'industrie
Adaptive Chanel	Diffusion de contenu multimédia
WE'LL	Coaching & e-learning
Enertime	Équipement énergétique

en portefeuille Little Cigogne qui connaît une croissance importante en 2020 (voir El, ci-dessus) et ContentArmor qui a intégré le programme French Tech Ibéria (voir page 2).

Zoom sur ISYBOT – Robotique



ISYBOT est une start-up spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de Cobots. Les Cobots sont des bras robotiques et collaboratifs qui travaillent avec les ouvriers.

Le nouveau cas d'usage du Cobot d'Isybot a été réalisé pour des procédés de ponçage. Les premières utilisations ont été faites pour le ponçage des trains. Après des tests fructueux réalisés avec la SNCF sur le ponçage des trains, un Cobot a été acheté et un autre loué. D'autres grands comptes comme Alstom et Dassault Aviation ont montré des signes d'intérêts pour les produits de la société (ponçage) et d'autres secteurs peuvent être adressés : le nettoyage, le désamiantage, le ponçage des pâles d'éoliennes, le nettoyage de cuves.

Afin d'accompagner le développement de ces nouveaux usages et l'extension de son réseau commercial (en Allemagne dans un premier temps), la société a procédé à une levée de fonds en avril 2020 auprès de Karot Capital, Calao Finance et Socomore Ventures pour un montant de 2 000 K€.

La crise du Covid-19 a entraîné l'annulation de la plupart des événements (salons, journées portes ouvertes clients...), dans ce contexte la société prévoit un recul de son chiffre d'affaires sur 2020, mais a déployé toutes les mesures à sa disposition pour limiter l'impact sur son activité.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : < 1 M€ **Effectif :** 23



FCPI Expertise Calao 2 (2014 - Code ISIN : FR0013076049)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	83,31 €

Le FCPI Expertise Calao N°2 détient désormais 21 participations. La baisse de la valeur liquidative à 83,31 € par part au 30/06/2020 s'explique principalement par la cession en moins-value de la société GLHF (cf. Lettre d'information S1 2020), ainsi que la provision passée sur la valeur Herow (voir ADV page 8). En portefeuille, nous retrouvons entre autre Lucky Cart, société de marketing promotionnel qui connaît une belle croissance, Little Cigogne qui

Principales lignes du portefeuille

Isybot	Robots collaboratifs (« cobot »)
Diota	Réalité augmentée pour l'industrie
Forepass	Collecte et analyse des « big data »
Little Cigogne	E-commerce – personnel shopping
Allure	Solution SaaS - e-commerce

gagne en succès (voir EI page 11) ou encore Odyssey qui a réalisé une opération de croissance externe en Mai 2020 (voir ADV FB page 9).

Zoom sur FEBUS OPTICS – Fibre Optique pour sites industriels



FEBUS OPTICS est une PME innovante installée à Pau. Elle est spécialisée dans le développement et la fabrication d'équipements de mesure par fibre optique répartie. Ces systèmes permettent de faire de la surveillance d'infrastructure sur des marchés très variés tels que le pétrole et gaz, le génie civil, la géothermie, le transport d'énergie ou encore la protection périmétrique. Présente à l'international, la société compte entre autres parmi ses clients des grands donneurs d'ordres de l'énergie (EDF, TOTAL, BP, OMV, TEREKA), des sociétés de services para-pétrolières (TechnipFMC, Saipem).

Durant la crise du Covid-19, la société n'a pas connu d'arrêt de son activité grâce à une équipe en télétravail et très peu

d'annulations de commandes.

Début 2020, la société s'est dotée d'un centre d'essais performant permettant de faire des démonstrations à leur clients grands comptes.

Grâce à son antenne Américaine (Houston, USA), la société se déploie à l'international. Son objectif pour 2021 est d'ouvrir de nouvelles antennes afin de parvenir à dépasser les 50% de chiffre d'affaires à l'international d'ici à 2 ans.

Localisation : Pau

CA 2019 : > 900 K€ **Effectif :** 20

FIP Corse Développement (2015 - Code ISIN : FR0012847283)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	81,82 €

Le FIP Corse Développement compte 18 participations. La baisse de la valeur liquidative au 30/06/2020 (81,82 €) s'explique principalement par une provision passée sur la valeur Digital Square, site e-commerce spécialisé dans la revente de billets d'avion et donc sur un secteur fortement impacté par la crise du Covid-19, et le prélè-

Principales lignes du portefeuille

Alta Game	Espace sports et Loisirs
Gama	Matériel de bureaux et informatique
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

vement des frais de gestion. Les reste des participations poursuivent leur développement à l'image de JMT (voir CD3 page 13).

Zoom sur MY COACH – Digitalisation du sport



MY COACH conçoit, développe et commercialise des solutions de numérisation et de digitalisation dédiées au sport. Après avoir proposé un véritable assistant numérique aux entraîneurs de football afin de gérer sélections, convocations, entraînements, statistiques individuelles et collectives, My Coach a enrichi sa panoplie d'outils afin de se positionner sur tous les types de pratique : loisir, licenciée ou professionnelle.

Associée depuis 2018 avec la Fédération Française de Football (FFF), la société a constitué des partenariats avec sept autres fédérations sportives : Handball, Volley-Ball, Hockey, Équitation, Surf, Cyclisme et Judo.

La stratégie de la société s'inscrit clairement dans l'horizon des JO de Paris 2024, et est axée sur l'expérience fan.

Pendant le 1^{er} semestre 2020, la société a sorti l'application Activiti x My coach, sous le patronage du gouvernement français

pour promouvoir la pratique de l'activité physique pendant le confinement.

En mai 2020, la société a annoncé un partenariat avec « Peace and Sport » afin de numériser sous la forme d'une application la méthodologie de Peace and Sport connue sous le nom de « Sport Simple Solutions » afin d'équiper les entraîneurs, les enseignants et les amateurs avec des solutions numériques axées sur la cohésion sociale et la paix par le sport.

Enfin, depuis la rentrée 2020, My coach équipe la fédération de Futsal avec son application « The UEFA Futsal coach App ».

L'objectif 2021 de la société est de devenir le leader français du service aux clubs sportifs.

Localisation : Corse

CA 2019 : > 1 300 K€ **Effectif :** 29



FIP Corse Développement N°2 (2016 - Code ISIN : FR0013188760)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	86,43 €

Le FIP Corse Développement 2 poursuit ses investissements, dont certains avec le FIP Corse Développement et le FIP Corse Développement 3. La baisse de la valeur liquidative au 30/06/2020 (86,43 €) s'explique principalement par une provision passée sur la valeur Digital Square, site e-commerce spécialisé dans la revente de billets d'avion et donc sur un secteur fortement impacté par la crise du Covid-19, et le prélèvement des frais de gestion.

Zoom sur ECO-GRANULES – Pellet de bois

Créé en 2018, **ECO-GRANULES** est spécialisé dans la production de pellets pour le chauffage, personnel et professionnel, à partir du recyclage des palettes. L'entreprise est établie en région Corse et permet la production d'énergie propre, à faible empreinte carbone en valorisant la gestion des déchets bois.

Eco-Granules produit et commercialise des granulés de bois en Corse en valorisant les déchets de bois, notamment par la réutilisation de palettes de bois en fin de vie. Le processus de transformation utilisé par la société dans le recyclage des palettes s'opère en 5 étapes : broyage, affinage, granulation (à haute température), refroidissement et conditionnement.

L'activité d'Eco-Granules a des traductions immédiates pour l'économie insulaire et au-delà. En effet, elle permet d'accéder à une énergie propre à faible empreinte carbone, peu chère, épargnant les forêts grâce au recyclage qui en fait un modèle

Principales lignes du portefeuille

Vinphi	Supermarchés enseigne Super U
Hotel du tourisme	Hôtellerie restauration
Gama	Matériel de bureaux et informatique
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives



d'économie circulaire. Aujourd'hui, leurs produits sont distribués par différentes enseignes telles que Leroy Merlin, Leclerc, Mr Bricolage, Weldom ou encore SuperU.

À noter que la France est le 4^e pays producteur de granulés en Europe après l'Allemagne, la Suède et la Lettonie. Elle se place également à la 4^e place en tant que consommateur (derrière l'Italie, la Suède et l'Allemagne).

L'arrivée des Fonds de Calao Finance va permettre d'accélérer le développement d'Eco-Granules avec l'acquisition d'un nouvel espace de production, différents recrutements et également l'extension de la zone de distribution à l'Italie et le sud de la France.

Localisation : Corse

CA 2019 : < 1000 K€ **Effectif :** 2

FIP Corse Développement N°3 (2018 - Code ISIN : FR0013351822)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	94,37 €

Le FIP Corse Développement N°3 démarre ses investissements, dont certains avec le FIP Corse Développement et le FIP Corse Développement 2. La baisse de la valeur liquidative au 30/06/2020 (94,37 €) s'explique par le prélèvement des frais de gestion.

Zoom sur JMT – Hôtel et Restaurant

La **HOLDING JMT** est une participation des FIP Corse Développement N°1, 2 et 3 détenant différentes filiales situées en Haute-Corse et plus précisément dans la commune de Pietracorbara sur la côte Est du Cap Corse (Nord de Bastia). Les filiales s'organisent autour de 3 activités : l'hôtellerie, la restauration, l'exploitation maraîchères et la distribution.

La première filiale est l'établissement « Les Chasseurs »

(2 étoiles), hôtel disposant d'un terrain de plus de 3 000 m² avec un bâtiment de 7 chambres de 2 à 4 personnes ainsi qu'un restaurant, un bar, un jardin et une piscine.

Courant 2019, la holding a réalisé une deuxième acquisition, celle du restaurant La Vela situé en bord de mer à Pietracorbara. La société a également démarré des travaux pour la construction d'une épicerie sur la commune.

L'année 2020 a été marquée par la crise de Covid-19 entraînant l'ouverture tardive de l'Hôtel et du Restaurant pour la saison. Néanmoins, en pleine saison l'activité des 2 établissements a été bonne et s'est maintenue par rapport à une saison « normale ». Les 2 établissements ont fermé de manière un peu anticipée compte tenu du contexte de la crise sanitaire.

La stratégie de la société s'inscrit dans la poursuite de ses acquisitions.

Localisation : Corse

CA 2019 : < 1000 K€ **Effectif :** 5



CALAO PARTICIPATIONS N°1 est une holding (un « autre FIA » selon la réglementation AMF) dédiée au emploi des produits de cession (dépositaire : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES). La holding détient 20 participations. **Les souscripteurs de Calao Participation N°1 disposent d'une note d'information semestrielle complète sur les participations en complément de cette lettre d'information.**

Zoom sur LE GROUPE DELAÎTRE (Exploitation agricole)



LE GROUPE DELAÎTRE produit et commercialise des pommes de terre et diverses productions agricoles : blé, orge, colza, luzerne, oignons, patates douces.

La stratégie du groupe repose sur 2 axes principaux :

- La branche Production Agricole avec une ferme de 235 Hectares (SCEA Delaître).
- La branche de négoce et commercialisation à travers les marques « Champ'Pom Export » et « Le French ».

Le groupe compte croître grâce à une stratégie d'acquisition de nouvelles terres à exploiter et le développement de la commercialisation en France et à l'export. En Juin 2020, le Groupe DELAÎTRE a réalisé une opération de levée de fonds à laquelle a participé Calao Finance, afin d'engager un programme d'investissements fonciers ambitieux, avec l'accroissement de ses capacités de production. Une première acquisition a eu lieu.

Le groupe possède de nombreux labels et certifications :

- « GlobalGap », reconnu mondialement, portant sur les normes de traçabilité et de sécurité alimentaire.
- « Ferme du Futur », label constituant une communauté d'exploitants utilisant les technologies innovantes de la smart agriculture (Big Data, agroéquipements connectés...).

L'entreprise s'est également engagée dans une stratégie pour réduire son empreinte environnementale et favoriser la biodiversité. Pour cela elle développe des produits zéro résidus. La société a aussi pour projet le développement en 2022 d'une unité de méthanisation pour valoriser ses déchets agricoles.

Localisation : Marne

CA 2019 : > 800 K€ **Effectif :** 5

Actualité des Mandats de Gestion ISF



Les Mandats de Gestion Conseil Privé ISF détiennent 22 participations dans des PME françaises. La gestion et la tenue de compte sont assurées par la FINANCIÈRE D'UZÈS. Les investissements sont réalisés exclusivement en actions via des augmentations de capital (réglementation). **Les souscripteurs des Mandats, disposent d'une note d'information semestrielle complète sur les participations en complément de cette lettre d'information.**

Zoom sur THE EUROPEAN STUDIO – Co-production de Films



ASUNA FILMS produit et distribue des œuvres cinématographiques et audiovisuelles. La société intervient à chaque étape de la création d'une œuvre, soit de manière directe, soit par le biais d'accords-cadres avec des intervenants réputés du secteur. En 2016, le groupe a créé sa filiale Charades, spécialisée dans la vente et la production de films en France et à l'International connaissant une croissance exponentielle : des ventes dans plus de 100 pays et des films en portefeuilles multi sélectionnés dans les principaux festivals internationaux.

Fort de cette expérience, la société porte actuellement un nouveau projet de développement avec la création d'une nouvelle filiale dédiée au financement et à la co-production de séries et films d'animation. En effet, le marché de l'animation en France et à l'international connaît une croissance continue d'environ 10%

par an avec une consommation tirée par les USA et l'Europe. Le marché asiatique est également un marché à fort potentiel. Pour la réalisation de ce projet, la société a procédé à une augmentation de capital à laquelle a participé Calao Finance. Le lancement de ce projet est prévu pour fin 2020 / début 2021.

La crise sanitaire du Covid-19 a eu un impact sur l'activité de la société avec l'annulation de nombreux festivals et notamment le festival de Cannes. Néanmoins, le festival du film à Cannes a été maintenu dans une version digitale, ce qui a permis à la société de réaliser ses ventes. Durant cette période, la société, a mis en place des mesures (PGE) afin de limiter l'impact.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : > 5 000 K€ **Effectif :** 10



Quelles nouvelles hypothèses de croissance en France après le rebond estival et le reconfinement ?



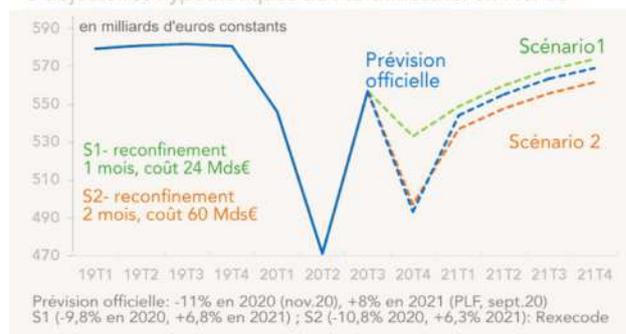
*Propos recueillis
auprès de Michel Didier,
Associé de CALAO FINANCE,
économiste, Président de Coe-Rexecode*

Même allégé, le nouveau confinement met un coup d'arrêt au rebond de l'été. Ce rebond, qui a effacé 80 % de la chute d'activité intervenue depuis le début de la crise, s'essouffait déjà avec le retour en force de la Covid-19 et l'instauration du couvre-feu.

En tenant compte de ce dernier et de la saisonnalité, un mois de reconfinement se traduirait par une perte d'activité de 25,5 mds€ et un recul du PIB de 4,2 % au 4^e trimestre, et de 9,3 % sur l'année 2020.

Si ce reconfinement durait 2 mois, un coût de 60 mds€ serait probable. La contraction du PIB serait alors de 10,8 % au 4^e trimestre et sur l'année 2020.

3 trajectoires hypothétiques du PIB trimestriel en France



Transparence des frais

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté d'avril 2012 pris pour l'application du décret d'avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts.

Fonds	Création	Grandeur constatée	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
FCPI Innovation Stratégique	2011	vl + distribution	96,34 €	95,84 €	97,86 €	94,59 €	92,05 €	99,97 €	106,17 €	102,29 €	107,92 €
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,96 €	3,32 €	2,21 €	1,68 €
FCPI Art De Vivre	2011	vl + distribution	96,32 €	87,78 €	87,53 €	83,68 €	91,61 €	99,72 €	87,92 €	80,50 €	78,20 €
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	4,18 €	3,93 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,57 €	2,31 €
FIP Expertise Duo	2011	vl + distribution		90,39 €	87,96 €	86,13 €	91,73 €	103,38 €	103,99 €	92,98 €	95,05 €
		Montant des frais		3,89 €	4,07 €	3,93 €	3,94 €	3,95 €	3,95 €	3,94 €	2,91 €
FIP Art De Vivre & Filière Bois	2012	vl + distribution		97,21 €	94,99 €	87,25 €	76,80 €	83,07 €	88,58 €	76,77 €	73,83 €
		Montant des frais		3,03 €	4,05 €	4,05 €	4,05 €	4,06 €	4,06 €	4,06 €	3,39 €
FCPI Expertise Innovation	2013	vl + distribution			97,16 €	93,21 €	98,23 €	98,87 €	86,10 €	74,82 €	76,15 €
		Montant des frais			3,13 €	4,11 €	4,16 €	4,17 €	4,17 €	4,18 €	4,19 €
FCPI Expertise Calao	2014	vl + distribution					94,26 €	92,52 €	90,21 €	81,99 €	80,16 €
		Montant des frais					3,85 €	3,85 €	3,85 €	3,49 €	3,87 €
FIP Corse Développement	2015	vl + distribution					98,37 €	94,71 €	91,02 €	87,55 €	84,37 €
		Montant des frais					1,63 €	3,71 €	3,85 €	3,82 €	3,97 €
FCPI Expertise Calao 2	2016	vl + distribution						96,50 €	94,13 €	89,76 €	86,46 €
		Montant des frais						2,47 €	3,85 €	3,28 €	4,19 €
FIP Corse Développement 2	2016	vl + distribution						98,49 €	95,77 €	91,99 €	88,71 €
		Montant des frais						1,51 €	3,62 €	3,19 €	3,69 €
FIP Corse Développement 3	2019	vl + distribution									96,49 €
		Montant des frais									2,90 €



Raidlight est une participation de Calao Participations N°1 (autre FIA).



CALAO
FINANCE

CALAO FINANCE – 10, rue de Copenhague – 75008 Paris

Tél : 01 44 90 70 70 – Fax : 01 44 90 70 71

info@calaofinance.com – www.calaofinance.com

Société de gestion de Capital Investissement – Agrément AMF GP-10000052

Document non contractuel. La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les secteurs et leur évolution au jour de la rédaction de ce document. Elles ne sauraient constituer un engagement de CALAO FINANCE qui ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de CALAO FINANCE.