



L'Édito

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

Hubert Auriol, pilote emblématique et dirigeant du Paris-Dakar, ami et senior advisor depuis la création de Calao Finance, nous a quitté le 10 janvier 2021.

Ses valeurs, son mentorat, son humanité, sa façon d'être et d'apprécier les sujets dans notre métier d'investisseur, restent en nous.



(Africa Eco Race - La Chaîne de l'Espoir - Photo Calao Finance)

Le label Relance obtenu de l'État pour notre Fonds Calao Participations N°2 (remploi 150-0 B Ter), la transition agroécologique une nouvelle thématique

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

Rappel de notre stratégie d'investissement

Après un an révolu à vivre avec la Covid-19, contexte dont nous tenons compte, nous poursuivons notre stratégie d'investissement axée sur des entreprises en croissance, dont certaines détiennent des actifs tangibles.

Nous suivons notamment les PME proposant des évolutions de marché (E-commerce, Numérisation, Digitalisation des contenus et des médias, Transition agroécologique), des innovations de rupture dans l'univers du numérique (Logiciels, Data, Intelligence Artificielle), de l'industrie 4.0 (Réalité Augmentée, Robotique, Fibre Optique) ou de la sécurité.

Ainsi, à titre d'illustration, nous avons récemment investi dans **Acwa Robotics** (voir page 13), société spécialisée dans les solutions robotiques autonomes pour la cartographie et l'inspection des canalisations d'eau en France et à l'international. La société permet ainsi une meilleure gestion de l'eau qui est un **enjeu politique, économique et stratégique** au niveau mondial.

Remboursements des Fonds

Début mars 2021, nous avons poursuivi les remboursements partiels des FIP Art de Vivre et Filière Bois et FIP Expertise Duo. **Plusieurs cessions sont par ailleurs en cours de discussion** et pourraient permettre des remboursements sur plusieurs de nos Fonds à la rentrée 2021.

Développement durable

Après avoir signé les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) initiés par l'Organisation des Nations Unies (ONU), nous avons publié notre **charte ESG** (voir page 4) et disposons d'une grille d'analyse multicritères pour nos nouveaux investissements.

Sommaire général

- ❖ Actualité récente des participations
- ❖ Actualité de Calao Finance
- ❖ Solutions d'investissement
- ❖ Commentaires généraux de gestion
- ❖ FCPI Art de Vivre
- ❖ FIP Expertise Duo
- ❖ FIP Art de Vivre & Filière Bois
- ❖ Interview de Xavier Battas, CEO de Quadrille

- page 2 ❖ FCPI Expertise Innovation
- page 4 ❖ FCPI Expertise Calao
- page 5 ❖ FCPI Expertise Calao N°2
- page 7 ❖ FIP Corse Développement
- page 8 ❖ FIP Corse Développement N°2
- page 9 ❖ FIP Corse Développement N°3
- page 9 ❖ Calao Participations N°1 / Mandat Gestion ISF
- page 10 ❖ Conjoncture / Transparence Frais

- page 11
- page 11
- page 12
- page 12
- page 13
- page 13
- page 14
- page 15

Le Label Relance pour le FCPI CALAO PARTICIPATIONS N°2



Notre **Fonds dédié au remploi des produits de cessions, le FCPI CALAO PARTICIPATIONS N°2** (voir page 5), **ouvert à la souscription**, a reçu le label Relance du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance. Comme CALAO PARTICIPATIONS N°1, ce deuxième Fonds détiendra à terme une vingtaine de participations sur nos univers thématiques.

Fonds à impact sur la transition agroécologique avec la Caisse des Dépôts et Consignations

Nous suivons le sujet de la transition agroécologique, thématique d'avenir avec des enjeux stratégiques. Le système productiviste de l'agriculture, recourant aux produits chimiques, a montré depuis quelques années ses limites, compte tenu des impacts significatifs sur la biodiversité et la santé humaine. Les consommateurs y sont également de plus en plus attentifs.

Nous proposons le **FCPI VITIREV TERRADEV** (voir page 6), **ouvert à la souscription**, qui est dédié à la transition bio ou HVE3 dans la viticulture en région Nouvelle Aquitaine. Ce Fonds, initié par le Plan d'Investissement d'Avenir (État), est réalisé en co-investissement avec la Caisse des Dépôts et Consignations, et sa gestion nous a été confiée.

Dans ce cadre, nous avons renforcé notre équipe d'experts, avec notamment l'arrivée de Jean-Baptiste Bourrote (voir page 4).

FCPI Calao 2021

Nous proposerons à la rentrée un FCPI, permettant une réduction immédiate d'impôt sur le revenu, accessible à partir de 1000€, qui investira sur nos secteurs technologiques de prédilection. N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.





> **GROUP SFIT / THOMSON COMPUTING, Informatique (Île-de-France)**

Group SFIT – Thomson Computing sort son nouveau produit, l'Ultrabook Connecté 4G Thomson x Qualcomm. Ce nouveau PC Connecté 4G, toujours connecté, dispose jusqu'à 24 Heures d'autonomie et d'un design ultra-fin. Le produit est en vente chez CDiscount, Electrodepôt, Ubaldi et la Fnac.

GROUP SFIT / THOMSON COMPUTING est une participation du Mandat de gestion ISF 2015, et du mandat de remploi de produit de cession.



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

Diota, sacré « coup de cœur » du Hub Industries & Services du Systematic Paris-Region en sa qualité d'éditeur français leader des solutions d'optimisation des processus industriels.

Systematic Paris-Region est un pôle de compétitivité mondial, rassemblant et animant un écosystème d'excellence de 900 membres, dédié aux Deep Tech.

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



> **CONTENTARMOR, Watermarking (Bretagne)**

ContentArmor intègre le classement Streaming Media Europe des 101 sociétés les plus intéressantes dans le domaine « online video ».

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



> FEBUS OPTICS, Fibre Optique pour infrastructure (Pyrénées-Atlantiques)

Febus Optics fait partie des 12 entreprises sélectionnées par ADNOC Group (Abu Dhabi National Oil Company) et Business France (Export) pour participer aux « French Energy Days ».

Ce programme sur-mesure a été lancé pour présenter des entreprises françaises à ADNOC afin de l'accompagner dans sa transformation industrielle.

FEBUS OPTICS est une participation du FCPI Expertise Calao N°2.



> ADAPTIVE CHANNEL, Digital Media (Île-de-France)

Notre participation Adaptive / Connecting the traveller signe un accord avec All Nippon Airways (ANA), la première compagnie aérienne japonaise qui adopte, pour l'ensemble de sa flotte, la solution ACES de presse digitale et de divertissement d'Adaptive Channel.

ADAPTIVE CHANNEL est une participation du FCPI Expertise Innovation et du FCPI Expertise Calao.

Nos outils multimédia pour suivre la vie des participations

Afin de vous permettre de suivre l'actualité de nos 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)



Calao Finance intègre dorénavant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à ses décisions d'investissement



Notre métier consiste à détecter des PME de croissance, à les financer et à accompagner leur développement, afin de créer de la valeur pour nos investisseurs professionnels et privés.

Aujourd'hui, la multiplication de phénomènes tels que le réchauffement climatique, la perte de biodiversité ou encore l'aggravation des inégalités sociales nous enseignent que l'intensité des activités humaines tutoie des limites au-delà desquelles le capital naturel garantissant la prospérité de nos activités est en danger. En évaluant la façon dont les entreprises

s'adaptent à ces grands défis, l'investisseur joue un rôle majeur dans le ralentissement de ce phénomène.

Convaincu que la création de valeur d'une entreprise est indiscutablement liée à sa performance extra-financière et donc à sa rentabilité à long terme, Calao Finance intègre aujourd'hui des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à ses décisions d'investissement.

(Notre charte ESG est disponible sur notre site internet, rubrique « à propos »)

Patrimonia 2021

Calao Finance participera pour la 11^e année consécutive à la convention annuelle des professionnels du patrimoine, le salon Patrimonia, qui se déroulera les 30 septembre et 1^{er} octobre 2021 à Lyon. À cette occasion, la société de gestion présentera ses solutions de placement dans l'économie réelle.



Jean-Baptiste BOUROTTE, un nouvel expert, Senior Advisor, pour la transition agroécologique

Administrateur au Conseil des Vins de Saint-Emilion, membre actif de l'association Bordeaux Oxygène, conseiller au Commerce Extérieur, il est propriétaire de 4 domaines en région Nouvelle Aquitaine (labellisés HVE3) et d'une maison de négoce historique en Région Nouvelle-Aquitaine, certifiée distributeur Bio.

Opérateur reconnu de la viticulture raisonnée, il interviendra notamment sur notre Fonds à impact, le FPCI VITIREV TERRADEV (voir page 6).



La course Lekkarod, et notre soutien au programme de détection de la Covid-19 par les chiens

Nous sommes partenaires, depuis l'origine, de ce qui est devenue la principale course européenne de chiens de traîneaux. L'édition 2021, bien qu'à huis clos (cf. contexte sanitaire), a été un succès.

La course est associée au programme Nosais de détection des maladies grâce à l'odorat des chiens, dirigé par notre Senior Advisor le professeur Dominique Grandjean de l'École Nationale Vétérinaire d'Alfort.

Ce programme a notamment développé la détection de la Covid-19 par les chiens, solutions adoptées, à date, dans 41 pays, et qui est dorénavant validé par le Ministère français de la santé avec le déploiement de chiens détecteurs dès cet été (stade, concert, aéroport, etc.).



www.lekkarod.com



NOTRE POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

CALAO FINANCE se caractérise par une approche multi-spécialiste s'appuyant sur une équipe interdisciplinaire dotée d'experts métiers. La stratégie d'investissement responsable de CALAO FINANCE est axée sur des PME françaises de croissance présentant des innovations technologiques de rupture ou de marché, et également sur des entreprises détenant des actifs tangibles.

À noter que 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).

Nous proposons différentes solutions d'investissement, dans des entreprises de l'économie réelle, mutualisées ou sur-mesure, permettant à la fois, une diversification patrimoniale dans la classe d'actifs du non coté ou « private equity », et d'optimiser la fiscalité, le cas échéant.

Vous trouverez, ci-après, les présentations des différentes solutions d'investissement actuellement ouvertes à la souscription, notre Fonds dédié au emploi, notre Fonds à impact pour la transition agroécologique, les solutions sur-mesure avec notamment le club deal et notre FCPI pour le 2nd semestre.

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

- **Statut** : Fonds Professionnel de capital investissement
- **Souscription** : à partir de 100 000 € (sauf cas dérogatoire à 30 000 €)
- **Supports** : PME françaises, investissement réparti sur 15 à 20 entreprises afin de réduire le risque global, avec une large diversification sectorielle
- **TRI** : TRI net cible visé de 6 % *
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0013537313
- **Durée** : 8 ans minimum

Le Fonds a reçu le **label « relance » de la Direction générale du Trésor.** 

Le FPCI CALAO PARTICIPATIONS N°2 est 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 entreprises. Il permet d'accéder à un portefeuille diversifié d'entreprises françaises de croissance dont certaines sont détentrices d'actifs tangibles (transition agroécologique).

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

Ce Fonds est également un outil de diversification patrimoniale dans le private equity pour les investisseurs privés (exonération des revenus et plus-values, hors csg/crds) et les personnes morales.



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



FPCI VITREV TERRADEV / FONDS À UN IMPACT DÉDIÉ À LA TRANSITION AGROÉCOLOGIQUE / ACTIFS TANGIBLES

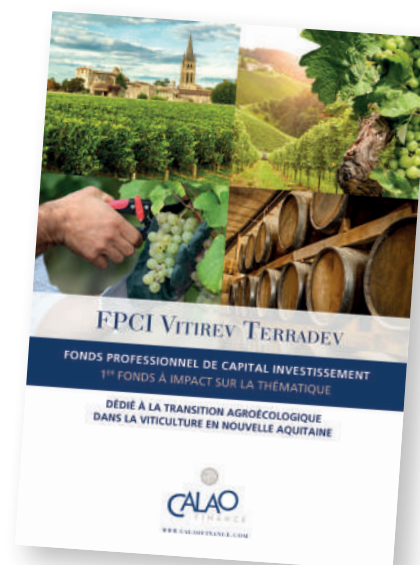
- **Statut** : Fonds Professionnel de capital investissement à impact
- **Souscription** : à partir de 100 000 €
- **Supports** : 20/25 exploitations viticoles de Nouvelle Aquitaine
- **TRI** : TRI net cible visé de 4 %*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0014003JN2
- **Durée** : 10 ans minimum

Le FPCI Vitrev Terradev, est un Fonds ESG à impact concernant la transition agroécologique des exploitations viticoles de la Région Nouvelle Aquitaine. Ce Fonds est issu du programme Vitrev initié par la Région et qui sera abondé par cette dernière et le Plan d'Investissement d'Avenir géré par la **Caisse des Dépôts et Consignations**.

CALAO FINANCE a été retenue pour le gérer. **C'est le premier Fonds de ce type**. Dans ce cadre, nous avons défini une enveloppe de souscription réservée **aux investisseurs privés ou professionnels qui peuvent investir aux côtés des institutionnels, ce qui est rare**.

Le Fonds conjugue plusieurs paramètres :

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



CLUB DEAL ET SUR-MESURE

CALAO FINANCE propose des solutions d'investissement dédié. Les supports d'investissement peuvent être des FPCI (Fonds Professionnels de Capital Investissement), « d'autres FIA » comme des sociétés de participations ou des clubs deals. Des prestations de conseil en investissement sur-mesure sont également proposées. Ces solutions intervenant sur tout ou partie de nos thématiques.

FCPI CALAO 2021* / RÉDUCTION D'IMPÔT SUR LE REVENU

- **Statut** : Fonds Commun de Placement Innovation
- **Souscription** : à partir de 1000 €
- **Supports** : PME françaises innovantes, investissement réparti sur 12 à 15 entreprises afin de réduire le risque global, avec une large diversification sectorielle
- **Objectifs** : réduction d'impôt et diversification patrimoniale
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : en cours
- **Durée** : 6 ans minimum

CALAO FINANCE proposera à la rentrée 2021 un nouveau FCPI permettant d'investir dans le private equity et d'obtenir simultanément une réduction d'impôt sur le revenu.

(*) nom indicatif

(*TRI) Cet objectif ne fait l'objet d'aucune garantie de la part de la Société de Gestion. Les simulations de performances ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures du Fonds. Les hypothèses retenues pourront ou non se réaliser et ne constituent pas une analyse complète de tous les éléments susceptibles de déterminer la performance ou la contre-performance du Fonds. L'investisseur demeure soumis à un risque de perte en capital.



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.



Rodolphe HERBELIN
Associé-Cofondateur
de CALAO FINANCE

COMMENTAIRES DE GESTION

Remboursements des Fonds, effectués et à venir

Après les remboursements finaux du FCPI Innovation Stratégique et du FPCI Wagon Rendement, en plus-value, les Fonds en cours de liquidation poursuivent leur remboursement.

Ainsi, le FCPI Art de Vivre et Filière Bois a réalisé son deuxième remboursement en mars 2021, pour un montant de 9€ soit un remboursement global à date de 29€ par part. Le FIP Expertise Duo a procédé à son troisième remboursement d'un montant de 13€, soit un remboursement global à date de 64€ par part. Vous trouverez en page 8 un tableau récapitulatif des remboursements réalisés sur nos différents Fonds au 31 mars 2021.

Cessions de participations

Le début d'année 2021 a été marqué par des cessions de participations. La première sortie concerne la société Chastagner, société industrielle qui était une participation du FCPI Expertise Innovation. Cette sortie a été organisée et réalisée par le dirigeant qui a souhaité racheter la participation du fonds (page 11). Autre cession, celle de la société Egidium Technologies, éditeur de logiciels dans le domaine de la sécurité qui s'est faite racheter partiellement par la société Torann France (page 9).

Concernant les autres Fonds, des processus de cession sont également engagés sur d'autres participations, ce qui pourrait avoir un impact positif sur les valeurs liquidatives de plusieurs de nos fonds et permettrait des remboursements partiels à la rentrée 2021 s'ils se concrétisaient.

Derniers investissements

À titre d'exemple, nous avons investi dans la société Acwa Robotics (page 13), société implantée à Bastia, spécialisée dans les solutions robotiques autonomes pour la cartographie et l'inspection des canalisations d'eau potable et d'eau brute.

Nous avons également participé au financement de l'opération de reprise de la société Copie Conforme, ancienne filiale de notre participation Gama, réalisée par le dirigeant de Sages Informatique (page 13). Cette opération de reprise a été réalisée via le FIP Corse Développement N°2 et le FIP Corse Développement N°3, aux côtés du repreneur et d'un co-investisseur local.

Actualité des participations

Sur nos participations non cotées, plusieurs faits ont marqué ce premier semestre 2021.

Ines de la Fressange commence à se développer en Chine à travers un partenariat signé avec le site de e-commerce Tmall, filiale du géant chinois Alibaba (page 9).

BMI System, éditeur de logiciels à destination du monde médical, a levé environ 7 millions d'euros auprès d'un fonds d'investissement spécialisé dans le monde de la santé. Le nouveau management et les actionnaires historiques (dont Calao Finance) ont été des facteurs significatifs de cette opération. La société souhaite sortir de son plan de continuation et poursuivre son plan de développement (page 11).

Concernant les activités présentielles, la dynamique économique a été mise à mal en cette période de crise sanitaire avec les confinements successifs. Nos quelques participations dans les secteurs de la restauration, de l'hôtellerie ou du loisir, dans nos Fonds Corses par exemple, ont ainsi dû suspendre temporairement leurs activités. Néanmoins, la plupart d'entre elles ont pu bénéficier des dispositifs d'aide de l'État à travers un PGE ou autre. À noter aussi que la saison 2020 en Corse a été bonne sur les mois de pleine saison juillet, août et septembre. Les perspectives encourageantes données par les vaccins laissent espérer une saison estivale 2021 meilleure que l'année précédente.

Nous avons passé des provisions sur certaines valeurs présentes sur des secteurs fortement impactés par la crise du Covid-19 comme l'événementiel (RestoVisio et Hold-On Productions! notamment).

En ce qui concerne les participations cotées, certaines bonnes performances ont eu un impact positif sur nos valeurs liquidatives. À l'image de Witbe, société délivrant une technologie de test pour améliorer l'expérience utilisateur et dont le cours a fortement augmenté en fin d'année, ou Focus Home Interactive, société d'édition de jeux vidéo, qui a eu un excellent parcours boursier sur le second semestre 2020 avec un impact favorable du contexte lié à la crise du Covid-19.

Nos autres participations poursuivent leur développement comme Isybot qui, après avoir levé des fonds en 2020, a signé un partenariat important avec la RATP (page 12).

Zoom sur la partie libre et les liquidités des fonds

Compte tenu de la crise sanitaire de l'année 2020 et des impacts sur les différents marchés financiers (principalement au premier semestre), la stratégie prudente mise en place sur la partie libre des fonds a été conservée. Nous avons maintenu une allocation sur des fonds liquides à savoir des fonds monétaires, quasi monétaires ou des fonds obligataires court terme pour une grande partie de la partie libre. Sur le second semestre, aucun arbitrage n'a été réalisé sur l'exposition décidée au premier semestre. Nous restons vigilants sur les mouvements qui pourraient intervenir sur les marchés, notamment sur les risques inflationnistes.

Les liquidités des fonds restants à investir en valeur éligibles et les produits de cession de participations restent principalement investis en fonds liquides selon la stratégie prudente (monétaire, quasi monétaire et obligataire court terme).

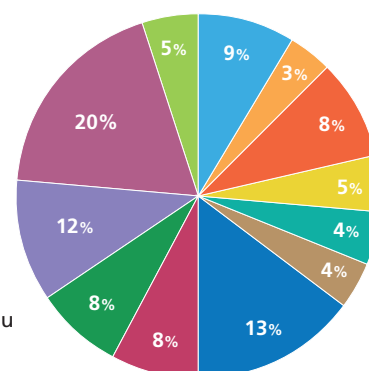
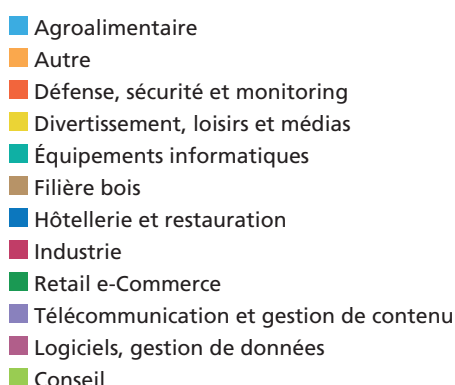
Pour le solde de la partie libre et des liquidités, la stratégie prudente est complétée par des OPCVM obligataires et/ou diversifiés en fonction des montants à disposition.

Les allocations ont peu changé sur la deuxième partie de l'année en comparaison avec le premier semestre 2020. Les variations n'ont pas été significatives en valeur ou en pourcentage, aussi bien à la hausse qu'à la baisse. Sur les supports défensifs nous avons conservé des fonds comme Schelcher Prince Court Terme, Palatine Institutions, La Française Trésorerie ISR que nous avons complété avec des fonds tels que Hugau Monétaire ou CPR Monétaire. Concernant les supports plus offensifs, nous avons conservé ou renforcé en fonction des fonds nos expositions sur des fonds tels que DNCA Sérénité Plus, Lazard Short Duration, Carmignac Patrimoine ou Lazard Patrimoine.



Répartition de notre portefeuille de participations

Nos différentes solutions d'investissement sont investies dans 69 entreprises évoluant sur différents secteurs, soit 52 % pour les activités stratégiques et 48 % 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 plusieurs remboursements partiels successifs. Ceux-ci correspondent aux cessions de participations réalisées lors de la période de pré-liquidation. 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/FCPI Wagon Rendement (WR), ce dans les temps et en plus-values.

Les processus de cessions des participations des Fonds suivants se poursuivent. Cela étant, afin de défendre l'intérêt des souscripteurs, nous préférons parfois attendre plutôt que de céder à des valorisations qui nous apparaissent sous-évaluées.

Fonds ayant procédé à des remboursements totaux ou partiels (au 31/03/2021 « hors avantage fiscal »)

Remboursement intégral		Remboursement partiel	
FCPI IS	108,03 € remboursés par part	FIP ED	64,00 € remboursés par part
FCPI WR	1 131,33 € remboursés par part	FIP ADV FB	29,00 € remboursés par part
		FCPI ADV	57,58 € remboursés par part

Actualité des Fonds d'investissement



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

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	2,45 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FCPI Art de Vivre est en phase de dissolution depuis le 15/05/2020 date de l'agrément de l'AMF. Sa valeur liquidative du 31/12/2020 s'élève à 2,45 € hors prise en compte des deux remboursements partiels déjà réalisés. Le premier remboursement partiel a eu lieu le 10/07/2018 pour un montant de 20 € par part, le deuxième a eu lieu le 11/10/2019 pour un montant de 37,58 € par part. Au total **57,58 €** ont été reversés à nos souscripteurs à ce jour, soit une valeur liquidative avec remboursements de 60,03 €. La valeur liquidative du fonds au 31/12/2020 est stable par rapport

Dernière ligne du portefeuille

Herow (ex Connecthings)	Digital Media & Mobilité
-------------------------	--------------------------

à la VL précédente (60,06 € avec remboursements). En juin 2020, une provision avait été passée sur la dernière ligne du portefeuille, Herow, la société ayant fait face à des difficultés liées au Covid-19. Un nouveau contrat d'investissement a été signé avec son investisseur principal et actionnaire majoritaire mais sur la base d'une valorisation plus faible compte tenu de la situation de la société. À ce jour, un nouveau président a été nommé. Ce dernier bénéficie de 20 ans d'expérience en marketing digital et a notamment co-fondé successivement HighCo Shopper puis HighCo Box, leader européen de l'émission de promotion digitale pour le retail physique. Un plan pour notamment optimiser les charges de la société a été mis en place, passant notamment par une optimisation des dépenses et la fermeture de la filiale New-Yorkaise.



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

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	22,35 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP ED est entré en phase de dissolution depuis le 15/05/2020 date de l'agrément de l'AMF. Sa valeur liquidative du 31/12/2020 s'élève à 22,35 €, hors prise en compte des remboursements partiels déjà effectués. Le fonds a procédé à 3 remboursements pour un total de 64 € par part. Le premier remboursement a eu lieu le 31/12/2018 pour un montant de 20 € par part. Le deuxième a eu lieu le 17/10/2019 pour un montant de 31 € par part. À noter qu'un nouveau remboursement partiel a eu lieu le 01/03/2021 pour un montant de 13 € par titre après la cession de la société Egidium

Zoom sur EGIDIUM TECHNOLOGIES – Éditeur de logiciels



EGIDIUM est un éditeur d'un logiciel intégré spécialisé dans la gestion de la sécurité au sein des centres de décision de tous types de sites sensibles (stades, bâtiments industriels, gares, centres d'affaires...). Son offre s'appuie sur la plateforme logicielle ISAP (Integrated Security Automation Platform). Cette plateforme permet de visualiser et de piloter, dans un environnement 3D, toutes les ressources et capteurs dédiés à la sécurité d'un site. Le progiciel est paramétrable pour chaque configuration de site et permet de corréliser automatiquement les actions de différents capteurs ou ressources (alarmes, caméras, communications radio) et ainsi de créer et gérer les incidents tout en procurant une vision en temps réel d'une situation de crise.

Fin 2019, la société est entrée en discussion avec la société Brenncorp qui détient Torann France, société de sécurité privée. Les discussions entre les 2 acteurs ont été mouvementées et se sont poursuivies tout au long de l'année 2020. La crise sanitaire a fortement impacté l'acti-

Principales lignes du portefeuille

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

(voir ci-dessous). La valeur liquidative du 31/12/2020 est impactée négativement par une nouvelle provision passée sur la valeur RestoVisio, société évoluant sur les secteurs de l'évènementiel et de la restauration fortement impactés par la crise du Covid-19. Depuis la cession d'Egidium au premier trimestre 2021, il reste 3 sociétés non cotées en portefeuille.

tivité des clients historiques de la société et a donné lieu à des retards et décalages sur les projets et discussions en cours. Sans visibilité importante sur la durée et l'impact de la crise, Egidium Technologies a activé les dispositifs auxquels elle était éligible afin de préserver sa trésorerie et a notamment placé une partie de ses effectifs en chômage partiel. Fin 2020, les discussions avec Torann ont abouti à une offre partielle sur le capital de la société. Compte tenu du retard pris par la société dans son développement, et l'impact du Covid-19, l'offre de Torann n'a pas permis aux actionnaires sortant de retrouver leur prix de revient. Le manque de visibilité sur le développement commercial et l'absence de piste de sortie plus favorable, ont néanmoins convaincu les actionnaires d'accepter l'offre faite par Torann. Les fonds actionnaires gérés par Calao Finance ressortent en moins-value sur cette opération.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : < 1 M€ **Effectif :** 15

FIP Art de Vivre et Filière Bois - dissolution (2012 – Code ISIN : FR0011198373)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	47,90 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP ADV&FB est entré en phase de dissolution depuis le 15/01/2021 date de l'agrément de l'AMF. Le fonds a procédé à deux remboursements partiels, le premier le 31/12/2018 pour un montant de 20 € par part, et le second le 01/03/2021 pour 9 € par part, soit un total de 29 € par part. La valeur liquidative au 31/12/2020 s'élève à 47,90 € par part hors prise en compte des remboursements partiels déjà effectués. La baisse s'explique par des provisions passées

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

sur les valeurs Hold On Productions, société de communication en extérieur, dont l'activité a été impactée par la crise du Covid-19, et Liothyss Concept, société de vente de produits diététiques. Il reste 4 sociétés non cotées en portefeuille dont IDLF (voir ci-dessus) depuis la cession de la ligne 1000Mercis au premier trimestre 2021.



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

Créée en 1991, **INES DE LA FRESSANGE** est une marque d'accessoires de luxe, mode et style de vie connue dans le monde entier : lunettes, gants, stylos, jeans, bagages, bijoux, sacs, etc. Rachetée en 2013 par un pool d'investisseurs, aux côtés de sa fondatrice et représentante, Inès de la Fressange, ce renouveau a ouvert de nombreuses opportunités et collaborations inédites pour la marque, notamment la collaboration avec Uniqlo, un des leaders mondiaux du textile.

La crise du Covid-19 a fortement impacté l'activité de la société durant cette année 2020, du fait de la fermeture pendant de nombreux mois des points de ventes. Néanmoins, grâce à l'activité de vente en ligne et plusieurs opérations significatives dont les nouvelles collections Uniqlo et des opérations avec la grande distribution, l'activité a été maintenue à un bon niveau. Ainsi l'impact sur le chiffre d'affaires serait d'environ -300K€. Sur

les 7 premiers mois de l'année 2020, le secteur accusait une diminution de -26% de ses ventes en magasin (source : Fevad), de nombreuses entreprises ont pris du retard, se sont retrouvées en difficulté et les opérations sur le secteur ont été reportées. En toute fin 2020, Ines de la Fressange Paris a lancé une nouvelle ligne de bijoux Or à l'occasion des fêtes de fin d'année et inauguré sa nouvelle boutique à Sao Paulo, au Brésil. La société a également signé un contrat avec le site chinois de commerce en ligne Tmall.com, plateforme BtoC du géant chinois Alibaba. Plusieurs collaborations se concrétiseront début 2021, la plus importante étant le lancement de la Citroën DS3 Crossback x Ines de la Fressange Paris, arborant les couleurs de la marque. D'autres collaborations sont attendues notamment avec la marque de sneakers UZS et la marque de cashmere haut de gamme Notshy.

Localisation : Île-de-France **CA 2019 :** > 6 M€ **Effectif :** 17

Interview de Xavier Battas, CEO de Quadrille



Leader européen dans
la diffusion de contenu
satellitaire en minimisant
la ressource en bande passante.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : > 1 M€

Effectif 2019 : 14

Quadrille est une participation du FCPI Expertise Innovation,
du FCPI Expertise Calao et du FCPI Expertise Calao N°2.

Quelle est votre activité ?

QUADRILLE est spécialisée dans le développement logiciel pour le domaine de la vidéo et des télécommunications. Nous réalisons des solutions de distribution de contenus vidéo sur des réseaux multicast.

Nos clients sont les **opérateurs/diffuseurs de TV payantes**, comme le groupe CANAL+, qui utilisent nos produits pour la mise en œuvre de services de vidéo à la demande accessibles à ses abonnés par satellite, les **opérateurs satellite** comme SES ou EUTELSAT pour distribuer des contenus vidéo dans les zones mal ou non connectées et enfin les **opérateurs de services multimédias** pour diffuser des services de télévision dans les bateaux ou les avions.

En quoi consiste votre technologie ?

Nos produits permettent aux **diffuseurs** d'enrichir leurs offres traditionnelles en y ajoutant des services de vidéo à la demande, et aux **opérateurs** d'optimiser la consommation de bande passante et d'accéder aux zones non connectées.

Comment a évolué la demande de contenu vidéo ?

Le téléspectateur, ou plutôt l'internaute, veut regarder les contenus vidéos quand il veut, où il se trouve et sur différents supports : PC, tablette ou smartphone.

Ce changement d'usage s'est accéléré avec la multiplication des moyens d'accès aux contenus vidéo (internet, 4G/5G, WIFI urbain) et le développement des offres OTT (Over-the-top ou service par contournement) de type NETFLIX, bouleversant l'ordre établi de ce marché. Les opérateurs de télévision traditionnels sont ainsi menacés par ces services et les opérateurs de télécommunications doivent investir toujours plus pour absorber la consommation en forte croissance de flux vidéo sur leurs réseaux.

Quels ont été les impacts du Covid-19 sur votre organisation ?

Ils ont été à trois niveaux. Tout d'abord, nous avons mis en place le télétravail dans un environnement complexe, car nos équipes interviennent sur des systèmes avec réception satellitaire, donc difficilement transportables « chez eux » !

Ensuite, nous avons dû gérer les restrictions de budget chez nos clients, conséquence directe des baisses de revenus publicitaires et des droits sportifs.

Enfin, nos marchés à l'export sont souvent liés aux salons professionnels et évidemment les restrictions de déplacement nous ont impacté.



Mais nous nous sommes adaptés à ces circonstances particulières !

Ainsi, comme beaucoup, nous avons remplacé nos déplacements par des visioconférences et nous avons également donné plus d'importance à notre communication marketing.

Nous avons également orienté notre R&D pour répondre aux enjeux du monde de demain qui sont considérables dans le domaine de la vidéo et des télécommunications.

Les conséquences du Covid-19 sur la bande passante ?

La consommation de la vidéo a explosé : la vidéo à la demande remplace les séances de cinéma, l'enseignement en vidéo se substitue à la salle de classe, la visioconférence remplace les réunions physiques !

Ainsi, l'usage de l'internet s'est considérablement accéléré avec le télétravail et la consommation, entraînant des **besoins de bande passante toujours plus importants** et mettant en évidence la fracture numérique entre les zones urbaines et celles moins bien connectées !

La consommation, entraînant des **besoins de bande passante toujours plus importants** et mettant en évidence la fracture numérique entre les zones urbaines et celles moins bien connectées !

Donc finalement des pistes de croissance pour vous ?

Oui. Face à ces défis, les solutions de stockage des données au plus près de l'utilisateur, d'optimisation de bande passante ou d'utilisation de satellites, pour atteindre les zones difficilement accessibles, **sont autant de débouchés pour nos produits.**

Notre challenge est ainsi double : d'un côté nous devons pouvoir répondre à ces besoins technologiques par notre innovation, et dans un délai assez court, et de l'autre nous devons accélérer la transformation de notre organisation notamment dans l'approche commerciale pour s'adapter à ces nouvelles contraintes, qui pourraient être durables.

Quelle est votre vision du contexte économique actuel, lié à la crise sanitaire ?

Nous pensons que les nouvelles habitudes d'organisation du travail et de déplacement risquent de perdurer.

Dans ce cadre, nos technologies sont clés et aussi vertueuses pour le respect de l'environnement. En effet **l'utilisation de réseaux multicast** pour distribuer de grands volumes de données à un grand nombre d'utilisateurs, qui consomment bien souvent la même chose est **source de réduction de l'empreinte carbone.**



FCPI Expertise Innovation - pré-liquidation (2013 - Code ISIN : FR0011426436)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	75,77 €

Le FCPI EI est entré en pré-liquidation le 25/06/2019. La valeur liquidative au 31/12/2020 s'élève à 75,77 €. Cette dernière est restée relativement stable par rapport à juin 2020, voire en légère hausse. Cela s'explique par le passage d'une plus-value sur la valeur Little Cigogne qui connaît un fort développement de son activité, ainsi que l'enregistrement de quelques hausses de cours sur les valeurs cotées. Début 2021, le fonds a cédé deux participations, Egidium, société d'édition de logiciels (voir Expertise Duo, page 9) et Chastagner,

Principales lignes du portefeuille

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

société industrielle située au Mans. Depuis ces cessions au premier trimestre 2021, le fonds compte 15 participations en portefeuille dont 8 sociétés non cotées.

Zoom sur CHASTAGNER – Process industriels

Créé en 1947, **CHASTAGNER** est un groupe français de référence dans le design et les processus industriels de précision. L'activité est répartie sur trois domaines d'expertise : Intégration d'ensembles mécaniques, Ingénierie moyens, et Ingénierie produits haut de gamme. Le groupe Chastagner a développé ses activités sur des marchés stratégiques tels que la Défense, l'Horlogerie, l'Aéronautique, l'Énergie et le Médical. Le site de l'entreprise se situe près du Mans.



Début 2020, le dirigeant du groupe a fait part de son souhait de racheter, par le biais de la société et de sa holding personnelle, les actions et les obligations détenues par le FCPI Expertise Innovation. Au terme de l'opération, le fonds a totalement cédé ses titres et a réalisé un multiple de 2,47.

Localisation : Pays de Loire
CA 2019 : > 15 M€ **Effectif :** 102

FCPI Expertise Calao - pré-liquidation (2014 - Code ISIN : FR0011758374)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	76,90 €

Le FCPI EC compte 17 participations. Sa valeur liquidative au 31/12/2020 s'élève à 76,90 € par part. Cette hausse par rapport à juin 2020, s'explique par le passage d'une plus-value sur la valeur Little Cigogne qui connaît un fort développement de son activité, ainsi que l'enregistrement de quelques hausses de cours sur les valeurs cotées qui viennent compenser le passage de certaines provisions liées à l'impact de la crise du Covid-19. Le fonds compte aussi

Principales lignes du portefeuille

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

parmi ses participations, Isybot, qui a conclu un partenariat avec la SNCF (voir Expertise Calao 2, page 12) ou BMI System, qui vient de réaliser une levée de fonds (voir ci-dessous).



Zoom sur BMI SYSTEM – Logiciel

BMI SYSTEM, éditeur de logiciels en mode SaaS (Software As A Service) dédiés à la transparence et à la conformité réglementaire, propose des gammes de logiciels de « compliance » principalement pour les laboratoires pharmaceutiques. La société a également développé une gamme de logiciels répondant aux problématiques RGPD. Le siège social de BMI SYSTEM est situé à Montrouge près de Paris.

Durant l'année 2020, la société a poursuivi son activité, ses contrats pluriannuels lui ont permis de sécuriser son chiffre d'affaires malgré un contexte Covid-19 ayant impacté la partie déploiement et prospection de nouveaux clients de son activité.

La société a conclu l'année 2020 avec l'entrée d'un nouvel investisseur financier : Extens. Cet investissement a pour but de permettre à BMI de sortir de son plan de continuation et d'accélérer son plan de développement produits et marchés.

Sur l'année 2021, la société souhaite se développer à l'international en s'ouvrant au marché Italien notamment.

Localisation : Île-de-France
CA 2019 : > 4 M€ **Effectif :** 30



FCPI Expertise Calao N°2 (2014 – Code ISIN : FR0013076049)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	83,28 €

Le FCPI Expertise Calao N°2 détient désormais 21 participations. La valeur liquidative au 31/12/2020 s'élève à 83,28 € par part. Deux plus-values ont été enregistrées sur les valeurs Little Cigogne et Febus Optics qui ont connu un fort développement durant l'année 2020 malgré le contexte de crise sanitaire. Rappelons également que début 2020, le fonds a cédé en moins-value la société GLHF (cf. Lettre d'information S1 2020).

Zoom sur ISYBOT – Cobotique

ISYBOT est concepteur et fabricant de robots collaboratifs ou « Cobots », c'est-à-dire des robots travaillant en collaboration avec les ouvriers. Ses cobots travaillent avec les ouvriers et permettent de :

- réduire la pénibilité des postes de travail
- multiplier leur productivité
- valoriser les postes manuels

Isybot s'appuie sur une innovation technique de rupture, issue de 15 ans de R&D menés au sein du CEA LIST. Il s'agit d'une technologie d'actionnement qui augmente la sécurité d'utilisation du cobot, offre à ses clients une grande facilité d'implantation par une meilleure sécurité et une grande intuitivité.

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 Systems	Solution SaaS - e-commerce



Début 2021, la société a intégré l'accélérateur de la RATP. En intégrant ce programme, la société va pouvoir tester in situ ces robots et travailler leur force, leur productivité et leur dextérité. Le but étant de faciliter le ponçage des rames, l'effacement des graffitis afin d'atténuer la pénibilité des tâches et prévenir les troubles musculo squelettiques.

Les automates d'Isybot ont par ailleurs déjà intégré la SNCF, Alstom ou encore Airbus.

Localisation : Île-de-France

CA 2019 : > 1 M€ **Effectif :** 8

FIP Corse Développement (2015 - Code ISIN : FR0012847283)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	81,74 €

Le FIP Corse Développement compte 17 participations. La valeur liquidative au 31/12/2020 qui s'élève à 81,74 € est relativement stable par rapport au semestre précédent. Une provision a été passée sur la valeur Digital Square, site e-commerce spécialisé dans la vente de billets d'avion et donc sur un secteur fortement impacté

Zoom sur GAMA – Matériel bureautique

La société **GAMA** est une société opérationnelle ayant pour but de contrôler et diriger un groupe de distribution et maintenance de matériels informatiques et bureautiques sur la région de la Corse. Le groupe est constitué de 2 sociétés détenues à 100% : la société Copie Conforme spécialisée dans la conduite du renouvellement et l'installation des parcs d'impression et leur gestion durant toute leur durée de vie, et la société Cors'Aménagement spécialisée dans l'aménagement, la livraison et l'installation des espaces intérieurs, tertiaires, collectifs et culturels.

Principales lignes du portefeuille

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

par la crise du Covid-19. Le reste des participations poursuit son développement. Fin 2020, le fonds a cédé sa participation dans la société GAMA (voir ci-dessous).

Durant l'année 2020, le groupe est entré en discussion avec un acquéreur potentiel, Charly Delsol (voir FIP Corse Développement N°2, page 13) pour le rachat total de la filiale Copie Conforme. Cette opération était conditionnée par la sortie du FIP Corse Développement de la société mère GAMA. Après discussions, le FIP Corse Développement s'est fait racheter sa participation dans la société à son prix de revient fin 2020.

Localisation : Corse

CA 2019 : > 9 M€ **Effectif :** 40



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

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	85,33 €

Le FIP Corse Développement N°2 a finalisé ses investissements et compte 16 participations en portefeuille. La baisse de la valeur liquidative au 31/12/2020 à 85,35 € 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. Le reste des participations poursuit son développement.

Zoom sur COPIE CONFORME (MARIANNE) – Bureautique

Fondée en 1990, la société **COPIE CONFORME** est devenue au fil des années, et sous l'impulsion de son fondateur, Dominique Ugolini, le leader de la distribution et de la maintenance d'imprimantes pour la région Corse. La société réalise un chiffre d'affaires de plus de 6 millions d'euros et réunit près de 30 collaborateurs au service d'un portefeuille de 2 200 clients et d'un parc installé de 3 500 machines.

Fin 2020, la société Copie Conforme a fait l'objet d'une acquisition par Charly Delsol, dirigeant du Groupe Sages Informatique, aux côtés d'un groupement d'investisseurs dont certains fonds sont gérés par Calao Finance et de banques régionales.

Principales lignes du portefeuille

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

Les dirigeants de Copie Conforme et de Sages Informatique avaient identifié tout le potentiel d'une offre intégrée constituée des machines d'impression et des outils de numérisation et d'archivage de documents. Par la complémentarité de leurs activités, les deux sociétés avaient ainsi noué des liens étroits de collaboration et forgé des relations commerciales et humaines fortes. Cette opération permettra de déployer les synergies entre les deux sociétés.

Localisation : Corse

CA 2019 : > 6 M€ **Effectif :** 30

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

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2020 Hors avantage fiscal
100,00 €	92,74 €

Le FIP Corse Développement N°3 a démarré ses investissements, dont certains avec le FIP Corse Développement et le FIP Corse Développement 2. Au 31 décembre 2020 le portefeuille est composé de 12 participations. La baisse de la valeur liquidative au 31/12/2021 à 92,47 € s'explique par le prélèvement des frais de gestion.



Zoom sur ACWA ROBOTICS – Solutions robotiques

Créée en 2018 par Jean-François Rossi et Jean-François Guiderdoni, **ACWA ROBOTICS** conçoit, développe et commercialise des solutions robotiques autonomes pour la cartographie et l'inspection des canalisations d'eau potable et d'eau brute. Ces robots répondent à la problématique de perte d'eau sur le réseau français évaluée à près d'1 milliard de m³ d'eau du fait de la vétusté de canalisations.

Ces solutions s'adressent tant aux régies des eaux publiques qu'aux opérateurs privés et pourront également faciliter l'intervention de prestataires intermédiaires du marché tels que les bureaux d'études.

Accompagnée par des institutions régionales (Incubateur Inizia, pôle Aqua Valley), la société présente un potentiel significatif de

création de valeur sur un marché désireux d'améliorer l'état des réseaux. Basée en Corse, Acwa Robotics se développe également à Aix-en-Provence à la Technopole de l'Environnement de l'Arbois Méditerranée.

Fin 2020, la société lève plus d'1 million d'euros auprès de Calao Finance, Sofimac Innovation, et de Région Sud Investissement afin d'accélérer l'industrialisation de ses solutions de cartographie et d'inspection des canalisations d'eau potable et d'eau brute en France et à l'international.

Localisation : Corse

CA 2019 : < 100 K€ **Effectif :** 5



CALAO PARTICIPATIONS N°1 est une holding (un « autre FIA » selon la réglementation AMF) dédiée au emploi des produits de cessions (dépositaire : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES). La holding détient 20 participations.

Zoom sur RAIDLIGHT – Équipement Outdoor



RAIDLIGHT est un équipementier sportif français fondé en 1999 présent dans les univers du trail, de la course à pieds et de la randonnée légère, dont une partie de la production est fabriquée en France. Les produits sont développés pour une clientèle à la fois masculine et féminine. La gamme contient 4 catégories de produits : vêtements, portages, chaussures et autres accessoires. La société commercialise ses produits via des revendeurs ainsi qu'en direct depuis son site internet.

En 2010, Raidlight rachète la marque Vertical, marque spécialisée dans les activités de montagne comme l'escalade, l'alpinisme ou le ski de randonnée.

En 2016, Raidlight est rachetée avant de fusionner en 2018 avec le Groupe Rossignol. Cependant, sur cette période la rentabilité

et les ventes diminuent. En 2020, Benoit Laval, le fondateur, et Vincent Thibaudat, l'ancien directeur général, reprennent les marques Raidlight et Vertical, avec Calao Finance et d'autres actionnaires.

L'objectif pour les 12 prochains mois est d'améliorer la rentabilité et de limiter les coûts en jouant sur les stocks d'acquisition sur l'année 2021 puis en renouvelant les gammes en 2022 tout en optimisant les coûts.

Localisation : Rhône Alpes Auvergne

CA 2019 : > 3 M€ **Effectif :** 20

Actualité des Mandats de Gestion ISF



Les Mandats de Gestion Conseil Privé ISF détiennent une vingtaine de participations dans des PME françaises fin 2020, les mandats ont cédé leur participation dans la société Chastagner, un groupe français de référence dans le design et les processus industriels de précision. 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 KING MARCEL – Restauration



Créé en 2013 par Christophe San Miguel et Jean-Christophe Cons, **KING MARCEL** est un groupe de restauration rapide spécialisé dans les Burger Gourmets. King Marcel propose à ses clients un repas rapide et gourmand qui associe le meilleur du fast-food anglo-saxon et de la cuisine française avec des ingrédients locaux de grande qualité. L'entreprise évolue sur le segment extrêmement dynamique du « fast casual » et compte aujourd'hui 15 restaurants dont 6 succursales.

La crise sanitaire a eu un impact important sur l'activité du groupe, puisque les décisions gouvernementales ont obligé la fermeture des établissements. Les activités de vente à emporter / livraison ont permis de maintenir l'activité de manière partielle.

Le groupe a également innové pour maintenir son activité en lançant son concept de Dark Kitchen ou restaurant virtuel qui repose uniquement sur les commandes en ligne et les livraisons individuelles depuis les plateformes Uber Eats, Deliveroo et Just Eat. Le groupe a lancé 3 marques disponibles en livraison sur Lyon : Aloha Burgers (Burgers Végétariens), Cocorico TO GO (Poulet frit) et Harry Smashburgers.

Malgré le contexte, courant décembre, la neuvième franchise du groupe s'est ouverte en banlieue parisienne à Nanterre (92).

Localisation : Rhône Alpes Auvergne

CA 2019 : > 7 M€ **Effectif :** 58



Le FMI relève ses prévisions économiques mondiales mais souligne la divergence des trajectoires de reprise.

Perspectives économiques mondiales - Fonds monétaire international

Le FMI revoit à la hausse ses prévisions de croissance mondiale grâce aux mesures de soutien économique. Mais les divergences s'accroissent entre les pays. Les économies avancées tirent la reprise, tandis que les séquelles seront plus importantes à moyen terme pour les pays en développement.



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

Dans ses perspectives d'avril, le FMI révisé à la hausse ses prévisions de croissance économique mondiale : +6% du PIB mondial en 2021, puis +4,4% en 2022, après une contraction en 2020 estimée à -3,3% (au lieu de -4,4% dans ses prévisions d'octobre) grâce à un assouplissement des restrictions sanitaires. À moyen terme, la croissance mondiale s'établirait à 3,3%.

L'amélioration des perspectives globales est essentiellement due à la révision des performances des pays développés dont l'activité est soutenue par les plans de relance, à commencer par les États-Unis (+6,4% en 2021). L'Allemagne atteindrait 3,6% et l'Italie 4,2%, la France 5,8% (puis 4,2% en 2022). L'ampleur de la reprise est très hétérogène selon les pays, en fonction du rythme des vaccinations, du soutien public à l'économie, et de facteurs plus structurels, comme la dépendance au tourisme.

Le FMI évalue également les conséquences à moyen terme de la crise. La stabilité financière ayant été « largement préservée », les séquelles seraient moindres par rapport à la crise financière mondiale. Mais contrairement à 2008, les pays émergents et en développement seront plus éprouvés à moyen terme que les pays avancés. Le FMI pointe, en particulier, les risques de pertes de production durables dues à une baisse de la

productivité et de pertes de revenus individuels à long terme dans les pays en développement.

Parmi les facteurs qui pèseront sur la croissance de productivité, le FMI souligne que la **réaffectation des ressources** pourrait être plus marquée que lors des récessions précédentes, ainsi que le risque d'une **augmentation du pouvoir de marché des entreprises dominantes**, dont la position se renforce à mesure que leurs concurrents disparaissent.

La pandémie a également perturbé les « réseaux de production », avec des conséquences sur la productivité. Les conséquences de la pandémie sur les secteurs des services (arts et spectacles, hébergement, restauration, commerce) ont ainsi entraîné un ralentissement général de l'activité en se répercutant sur d'autres secteurs (par exemple, l'effet négatif de la fermeture des restaurants et bars sur les exploitations agricoles et viticoles a entraîné une baisse de la demande d'équipements agricoles).

Les pays émergents et en développement souffriront davantage à moyen terme que les pays avancés, dans la mesure où ils disposent de marges de manœuvre budgétaires moindres, et où les conséquences de la fermeture des écoles y seront plus marquées. La perte annuelle moyenne du PIB par habitant entre 2020 et 2024 par rapport aux prévisions réalisées avant la crise pandémique devrait être de 5,7% dans les pays à faible revenu et de 4,7% dans les marchés émergents (contre 2,3% dans les économies avancées). Au total, la production mondiale resterait inférieure aux projections d'avant pandémie d'environ 3% en 2024.

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	31/12/2020
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 €	0,00 €
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 €	60,03 €
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	4,18 €	3,93 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,57 €	2,31 €	0,00 €
FIP Expertise Duo	2011	vl + distribution		90,39 €	87,96 €	86,13 €	91,73 €	103,38 €	103,99 €	92,98 €	95,05 €	73,35 €
		Montant des frais		3,89 €	4,07 €	3,93 €	3,94 €	3,95 €	3,95 €	3,94 €	2,91 €	0,00 €
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 €	67,90 €
		Montant des frais		3,03 €	4,05 €	4,05 €	4,05 €	4,06 €	4,06 €	4,06 €	3,39 €	3,39 €
FCPI Expertise Innovation	2013	vl + distribution			97,16 €	93,21 €	98,23 €	98,87 €	86,10 €	74,82 €	76,15 €	75,77 €
		Montant des frais			3,13 €	4,11 €	4,16 €	4,17 €	4,17 €	4,18 €	4,19 €	4,19 €
FCPI Expertise Calao	2014	vl + distribution					94,26 €	92,52 €	90,21 €	81,99 €	80,16 €	76,90 €
		Montant des frais					3,85 €	3,85 €	3,85 €	3,49 €	3,87 €	3,89 €
FIP Corse Développement	2015	vl + distribution					98,37 €	94,71 €	91,02 €	87,55 €	84,37 €	81,74 €
		Montant des frais					1,63 €	3,71 €	3,85 €	3,82 €	3,97 €	3,87 €
FCPI Expertise Calao 2	2016	vl + distribution						96,50 €	94,13 €	89,76 €	86,46 €	83,28 €
		Montant des frais						2,47 €	3,85 €	3,28 €	4,19 €	3,87 €
FIP Corse Développement 2	2016	vl + distribution						98,49 €	95,77 €	91,99 €	88,71 €	85,35 €
		Montant des frais						1,51 €	3,62 €	3,19 €	3,69 €	3,77 €
FIP Corse Développement 3	2019	vl + distribution									96,49 €	92,47 €
		Montant des frais									2,90 €	3,83 €



Diota est une participation du FCPI Expertise Innovation, FCPI Expertise Calao, du FCPI Expertise Calao N°2 et du Mandat de Gestion ISF.



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.