



L'Édito

Par *Éric GAILLAT*, Associé
Cofondateur de CALAO FINANCE

À la une : reprise des processus de cessions des participations de nos premiers Fonds

Après la pause de 2020 pour le programme de cessions de nos participations (cf. période covid) nous avons repris les discussions avec d'éventuels acquéreurs au 2^d trimestre 2021.

Cessions intervenues

Nous avons cédé en plus-values plusieurs sociétés de notre portefeuille.

Tout d'abord, ContentArmor (tatouage vidéo) a été cédé au groupe anglais Synamedia, le plus grand fournisseur indépendant de logiciels vidéo au monde qui renforce ainsi son offre en matière de sécurité vidéo avec le Watermarking pour l'industrie des médias et du divertissement dans le monde entier.

À noter que l'équipe de ContentArmor est restée à Rennes et forme dorénavant le socle d'un nouveau centre de R&D pour les solutions de sécurité et de vidéo de Synamedia. Cela générera donc de la création d'emplois en France (voir page 11).

Nous avons également cédé notre participation Little Cigogne leader de la mode enfantine vendue en ligne, qui aura vu son chiffre d'affaires multiplié par plus de 10 depuis l'entrée de Calao Finance au capital de la société. La société compte désormais 500 000 clients et vise l'international (voir page 11).

Remboursements partiels de Fonds

Concomitamment, ces cessions permettent de nouveaux remboursements partiels pour plusieurs de nos Fonds dont celui du FCPI Expertise Innovation

qui a eu lieu fin novembre (30 € / part), et d'autres remboursements vont intervenir pour le FIP Art de Vivre & Filière Bois et le FIP Corse Développement.

Solutions d'investissement disponibles

Nous proposons à la souscription notre Fonds dédié au emploi des produits de cessions (150-0 B Ter, le FCPI CALAO PARTICIPATIONS N°2 (voir page 6), ainsi que le FCPI Vitirev Terradev, Fonds à impact pour la transition agroécologique (voir page 6).

Le Label Relance (État) pour notre FCPI Calao Innovations IR 2021



Après le FCPI CALAO PARTICIPATIONS N°2 (voir page 6), c'est notre FCPI CALAO INNOVATIONS qui a reçu le label Relance du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance. Ce label est octroyé par la Direction générale du Trésor. Il s'applique aux Fonds d'investissement qui contribuent activement au financement des entreprises françaises et en particulier des PME et ETI. Le Fonds dont la souscription est en cours vise à détenir, à terme, 15 à 20 participations sur nos univers.

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

Nous vous souhaitons une bonne lecture et d'excellentes fêtes de fin d'année.

LES ACTUALITÉS DE QUELQUES PARTICIPATIONS (p.2, p.3)



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 N°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 & Filière Bois	page 9	❖ Calao Participations N°1	page 14
❖ Interview de Isybot	page 10	❖ Conjoncture / Transparence Frais	page 15





> MY COACH, Solution numérique pour le sport (Provence-Alpes-Côte d'Azur, Corse)

MyCoach vient de lancer la plate-forme MyCoach TV, accessible sur le web ou smartphone, qui met à disposition du grand public des tutoriels vidéos avec notamment de grands athlètes français comme le rugbyman international Romain Ntamack, la championne du monde de surf Pauline Ado, l'ancien sélectionneur des Bleus, Raymond Domenech, ou encore le nageur Camille Lacourt.

MY COACH est une participation du FIP Corse Développement, FIP Corse Développement 2, FIP Corse Développement 3.



> FEBUS, Fibre Optique pour l'industrie (Nouvelle-Aquitaine)

FEBUS Optics a été sélectionné par Business France pour être présenté pendant l'exposition universelle à Dubaï.

FEBUS est une participation du FCPI Expertise Calao 2.



> ISYBOT, Cobotique (Île-de-France)

Isybot a été retenu pour intégrer l'accélérateur de la RATP. L'Accélérateur de startups dédié aux mobilités de demain et au mieux vivre en ville a retenu 6 lauréats parmi 80 candidatures. Les startups choisies seront des partenaires privilégiés bénéficiant à ce titre de services et de conseils d'experts du groupe RATP.

ISYBOT est une participation du FCPI Expertise Calao et FCPI Expertise Calao 2 et de l'autre FIA Calao Participations.



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

Diota a développé en collaboration avec Actemium Toulouse Robotique & Automation, la solution SIRIS, une cellule robotique dédiée à la documentation et à l'inspection des produits complexes. Ce produit sera présenté lors du salon SIANE, qui rassemble les partenaires de l'Industrie du futur.

DIOTA est une participation du FCPI Expertise Innovation, FCPI Expertise Calao, FCPI Expertise Calao 2 et des Mandat ISF.



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

Les 8 & 9 septembre 2021, We'll organisait pour la deuxième année consécutive le Forum Économique Breton. Ce rendez-vous vise à réunir les acteurs du public et du privé autour du thème : « Tous à la relance ! ». L'édition 2021 a réuni 4 000 décideurs bretons à Saint-Malo.

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

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.com/CalaoFinance](https://www.linkedin.com/CalaoFinance)

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



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



Table ronde vidéo organisée par Le Particulier / Le Figaro

Éric Gaillat, Associé Cofondateur de Calao Finance était l'invité en novembre de la traditionnelle table ronde produite par Le Particulier et Le Figaro, sur le thème « Faites les bons choix pour optimiser votre fiscalité », interviewé par la journaliste Sidonie Watrigant. Cette interview est à retrouver sur notre page Youtube.

Digitalisation de la souscription à nos Fonds

Nous avons digitalisé le parcours de souscription à nos Fonds avec l'ouverture de notre plateforme de souscription en ligne, réservée à nos partenaires intervenant pour le compte de leurs clients.

Ce nouveau dispositif est désormais opérationnel, en complément des souscriptions « classiques » au format papier.

Réunions en région et visioconférences

Au cours du quatrième trimestre nous avons organisé différentes réunions en présentiel avec nos partenaires professionnels du patrimoine ainsi que plusieurs visioconférences, afin de faire un point de gestion et présenter nos dernières solutions d'investissement disponibles.



Réunion à Paris - Cercle National des Armées



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.

La course est associée au programme Nosaïs 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, solution adoptée, dans plusieurs pays.

La prochaine édition de la course se déroulera du 12 au 20 mars 2022 dans les Alpes Françaises.



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.

FCPI CALAO INNOVATIONS / 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** : FR00140044X8
- **Durée** : 7 ans minimum

CALAO FINANCE propose un nouveau FCPI permettant d'investir dans le private equity et d'obtenir simultanément une réduction d'impôt sur le revenu.

La première période de souscription est ouverte jusqu'au 31 décembre 2021 au titre de la réduction d'impôt 2021 et la seconde du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022.



CLUB DEAL ET SUR-MESURE

CALAO FINANCE propose des solutions d'investissement dédiées. 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.

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

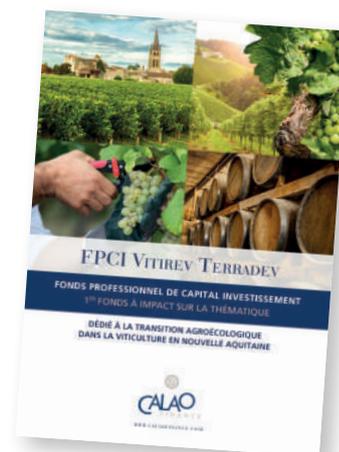
- **Statut** : Fonds Professionnel de capital investissement à impact
- **Souscription** : à partir de 100 000 €
- **Supports** : 20/25 exploitations viticoles de Nouvelle-Aquitaine
- **TRI** : TRI net cible visé de 4 % *
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0014003JN2
- **Durée** : 10 ans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



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.



(*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

Depuis début 2021, les Fonds en cours de liquidation poursuivent leur remboursement. Ainsi, le FIP 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 30 juin 2021.

Compte tenu des différentes cessions réalisées sur l'année 2021, d'autres remboursements partiels sont à venir. Notamment sur le fonds FCPI Expertise Innovation à la fin du mois de Novembre 2021 pour un montant de 30€ par part grâce aux cessions de Egidium et Chastagner (voir Lettre d'information S1 2021), ainsi que la cession en plus-value de Little Cigogne intervenue en août 2021.

À noter que le FIP Corse Développement rentre en pré-liquidation le 15 décembre 2021, qui est le statut réglementaire pour préparer la liquidation du Fonds avec la cession des participations. Un premier remboursement partiel concernant ce Fonds devrait intervenir d'ici la fin du 1^{er} trimestre 2022.

Cessions de participations

L'été 2021 a été marqué par deux cessions en plus-value, celles des sociétés Contentarmor et Little Cigogne.

Contentarmor, est une société rennaise spécialisée dans le watermarking, technologie permettant de lutter contre le piratage vidéo. Les fonds FCPI Expertise Calao et FCPI Expertise Calao 2 sont entrés au capital en 2018 et ont permis à la société de se développer. En 2021, la société a démarré des discussions avec un de ses concurrents britannique, la société Synamedia,

le plus grand fournisseur indépendant de logiciels vidéo du monde. Les discussions se sont soldées par un rachat de 100% des parts de la société en août 2021 et une sortie pour les fonds gérés par Calao Finance avec un multiple supérieur à 2 (voir FCPI Expertise Calao, page 11).

L'autre cession concerne la société Little Cigogne, site de e-commerce spécialisé dans la vente de vêtements pour enfants. La société a innové sur son secteur grâce à ses services par abonnement de shopping personnalisé pour enfant. À travers cette offre, les parents reçoivent périodiquement une malle contenant des looks préparés par les stylistes de la société et adaptés à chaque enfant selon son âge et son style. Après être entrés au capital en 2015 et avoir participé aux différentes étapes de développement de la société, les différents fonds gérés par Calao Finance actionnaires de Little Cigogne sont sortis en plus-values en août 2021 en réalisant un multiple moyen supérieur à 2 (voir FCPI Expertise Innovation, page 11).

D'autres processus de cession sont en cours et devraient se concrétiser sur la fin 2021/début 2022, à l'image des sociétés Odyssey Messaging et Liothyss sur le FIP Art de vivre et Filière Bois (voir Page 9).

Derniers investissements

De nouvelles opérations d'investissements ont été réalisées notamment avec nos FIP Corse Développement 2 et 3. Ces fonds ont participé au financement du camping Golfo di Sogno en Corse. Ce camping, idéalement situé dans la baie de Porto Vecchio avec accès direct à la mer, est un des plus grands de la région. Son financement est destiné, entre autre, à la rénovation d'une partie de son parc locatif afin de maximiser la satisfaction client (voir FIP Corse Développement 2, page 13).

Zoom sur la partie libre et les liquidités des fonds

La stratégie prudente mise en place sur la partie libre des fonds a été conservée sur l'année 2021 au regard de l'instabilité sanitaire. Les fonds les plus liquides ont été privilégiés à travers la sélection de fonds obligataires court ou très court terme sur la poche la plus prudente. Nous restons vigilants sur l'évolution des marchés et sur les mouvements qui pourraient intervenir au regard du niveau de l'inflation ou de l'évolution du contexte sanitaire aussi bien au niveau local qu'international.

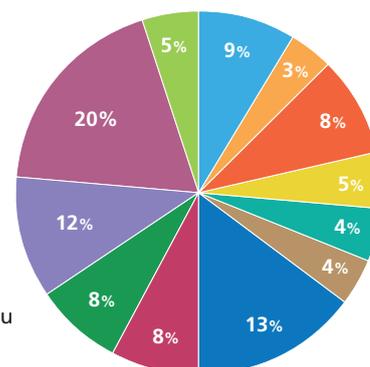
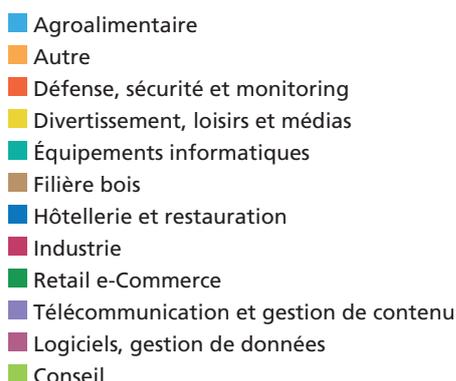
Les liquidités des fonds issues des produits de cession ou à investir en valeurs éligibles sont investies principalement en fonds obligataires court ou très court terme. Pour le solde de la partie libre et des liquidités, la stratégie prudente est complétée par des OPCVM obligataires plus long terme et/ou des OPCVM diversifiés en fonction des montants à disposition.

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 conservons des fonds comme Schelcher Prince Court Terme, Hugau Monétaire ou Egamo Monétaire. Sur 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 67 entreprises évoluant sur différents secteurs, soit 51 % pour les activités stratégiques et 49 % 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).

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 30/11/2021)

Remboursement intégral		Remboursement partiel	
FCPI IS	108,03 € remboursés par part	FIP ED	64,00 € remboursés par part
FPCI/FCPR WR	1 131,33 € remboursés par part	FIP ADV FB	29,00 € remboursés par part
		FCPI ADV	57,58 € remboursés par part
		FCPI EI	30,00 € remboursés par part

Actualité des Fonds d'investissement



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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 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. La valeur liquidative du 30/06/2021 s'élève à 2,45 € hors prise en compte des deux remboursements partiels déjà réalisés. Pour mémoire, 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 31,58 € 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 30/06/2021 est stable par rapport à la valeur liquidative précédente (60,03 € avec remboursements). Depuis Juin 2020, une provision avait été passée sur la dernière ligne du portefeuille, Herow,

Dernière ligne du portefeuille

Herow (ex Connecthings) Digital Media & Mobilité

suite à des difficultés liées au Covid-19. La société est spécialisée dans les technologies d'engagement mobile contextualisées. En Novembre 2021, la société a annoncé la nomination de Nicolas Standaert en tant que Président. Nicolas Standaert a débuté sa carrière chez Engie, groupe dans lequel il a évolué pendant 15 ans pour en devenir Vice-Président Opérations & Maintenance pour la région MENA en 2009. En 2014 il lance sa première startup Nearbuy qui deviendra une entreprise technologique de premier plan spécialisée dans les solutions digitales qui améliorent l'engagement des consommateurs. Il est co-fondateur de Factor 10 Ventures. La société annonce également le renforcement de sa gouvernance avec l'arrivée de Richard Toper, en tant que membre indépendant du Conseil d'administration. Ce dernier est président fondateur de Setics et un expert reconnu du secteur des Télécommunications.



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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	8,75 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP ED est entré en phase de dissolution depuis 15/05/2020 date de l'agrément de l'AMF. Sa valeur liquidative du 30/06/2021 s'élève à 8,57€, 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. Le troisième a eu lieu le 01/03/2020 pour un montant de 13€ par part. En prenant

Principales lignes du portefeuille

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

en compte les remboursements la valeur liquidative du 30/06/2021 s'élève à 72,57€. Cette dernière est impactée négativement par une nouvelle provision passée sur la valeur Restovisio, compte tenu du manque de visibilité sur les perspectives de liquidité. Il reste 3 sociétés non cotées en portefeuille.



Zoom sur INES DE LA FRESSANGE PARIS – 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. Rachetée en 2013 par un pool d'investisseurs, aux côtés de sa fondatrice et représentante, Ines de la Fressange, ce renouveau a ouvert de nombreuses opportunités et collaborations inédites pour la marque, telles que la collaboration avec Uniqlo, un des leaders mondiaux du textile depuis 2014.

La société possède actuellement 3 magasins affiliés, à Lyon, Annecy et Sao Paulo, en plus de son magasin en propre à Paris. Des corners sont aussi présents aux Galeries Lafayette et au Bon Marché.

Au deuxième semestre 2021, Ines de la Fressange Paris a également ouvert sa Brand Boutique sur le site de La Redoute, avec une ouverture des ventes en octobre.

Enfin la collection automne-hiver 2021-2022 pour Uniqlo est disponible depuis la rentrée 2021, sur le thème du village suisse de Rossinière. Une gamme composée de jupes longues à carreaux, de ponchos en cachemire ou encore de robes en maille sans couture pour un dressing cosy placé sous le signe de l'élégance.

Localisation : Paris

CA 2020 : > 4 M€ **Effectif :** 17

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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	33,49 € (1)

(1) VL après intégration de la distribution partielle.

Le FIP ADV&FB est entrée 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. La valeur liquidative au 30/06/2021 s'élève à 33,49€ par part hors prise en compte des remboursements partiels déjà effectués et 62,49€ en les prenant en compte. La baisse s'explique par des provisions passées sur les valeurs Hold On Production, société de communication en extérieur, compte tenu du manque de visibilité

Zoom sur ODYSSEY – Communication

Historiquement, **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, quels que soient leurs secteurs d'activités et le média : email, SMS, fax, message vocal, courrier et notifications push apps. En 17 ans, Odyssey est devenu un opérateur présent sur 2 continents : en Europe (France), et en Amérique du Nord (USA et Canada).

En mai 2020, la société réalise l'acquisition de la société DPii, fournisseur de solutions de dématérialisation, d'e-signature et d'archivage électronique. L'intégration de la nouvelle entité et le développement commercial s'est poursuivi sur les exercices 2020 et

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 perspectives de liquidité, et Liothyss Concept, société de vente de produits diététiques. Il reste 4 sociétés non cotées en portefeuille dont Ines de la Fressange Paris (voir FIP Expertise Duo, ci-dessus). Plusieurs cessions sont prévues d'ici au 31/12/2021 dont Odyssey Messaging (voir ci-dessous) ce qui pourrait entraîner un nouveau remboursement partiel.

ODYSSEY
MESSAGING

2021. Malgré le contexte de ces derniers mois, la société a montré la robustesse de son activité et la pertinence de ses choix stratégiques. Ainsi, elle présente des exercices en croissance en 2020 et 2021 tant en termes de chiffres d'affaires que de marges.

Les bonnes perspectives de la société ont initié des discussions début 2021 sur la sortie partielle des fonds gérés par Calao Finance. Le FIP Art de Vivre et Filières Bois, sortira fin 2021 du capital de la société Odyssey au travers le rachat de ses titres en plus-value (x1,1) par le management et la société.

Localisation : Île-de-France

CA 2020 : < 10 M€ **Effectif :** 21



Concepteur et fabricant
de bras robotiques collaboratifs
pour l'industrie

Localisation : Île-de-France

CA 2020 : > 500 K€

Effectif 2020 : 15

Isybot est une participation du FCPI Expertise Calao,
FCPI Expertise Calao 2 et de l'autre FIA Calao Participations N°1.



Qui est Isybot ?

ISYBOT est une Start up française qui développe et commercialise des cobots conçus comme un outil métier singulier de l'usine 4.0. Le cobot est interactif, convivial, déplaçable et déployable par l'opérateur sans compétences robotiques et sans modification de l'environnement. Il augmente la productivité et la valeur ajoutée de l'opérateur car il le libère des tâches pénibles. Le cobot ISYBOT est pensé pour l'interaction ergonomique avec l'opérateur par une technologie brevetée qui procure une maîtrise des efforts unique.

Grâce à cette avance technologique, ISYBOT propose une synergie homme/cobot innovante créant de la valeur sur des marchés non adressés (verticalisation de l'offre).

Qui sont les personnes clés de l'Aventure ISYBOT ?

ISYBOT est portée par 4 personnes d'expérience et de talent :

- Max Da Silva Simoes, son Chief Technical Officer, dont l'expérience industrielle de plus de 12 ans lui donne une grande expertise en gestion de besoin, organisation industrielle et en définition produits.
- Philippe Van de Sompèle, son Chief Operating Officer, qui, avec plus de 20 ans d'expérience en Business Développement, a largement contribué à la diffusion de la robotique et de technologies innovantes dans l'industrie en France.
- Dominique Trancart, son Chief Process & Innovation Officer, qui possède une large expérience des achats et des opérations industrielles acquise principalement dans le secteur High Tech.
- Enfin, moi-même Yvan Measson, CEO d'ISYBOT depuis sa création en 2016. Ma précédente expérience en tant que chef du laboratoire cobotique et responsable business développement au CEA LIST, m'a permis d'acquérir une réelle expertise complétée par une vision précise des besoins industriels.

En quoi consiste vos produits / votre technologie ?

Les cobots d'ISYBOT consistent en un robot collaboratif dont la première application concerne le ponçage. Cette première verticale applicative répond à trois besoins du marché de l'industrie :

- Productivité : par le temps dégagé pour l'opérateur, le cobot apporte un gain de productivité sur les opérations qui lui sont déléguées par le carrossier,
- RSE : en sous-traitant au cobot les tâches pénibles et répétitives, le cobot améliore fortement les postures de l'opérateur et le préserve des Troubles Musculo Squelettiques.

Comment vous positionnez-vous sur votre marché ?

Nous nous positionnons sur le marché des robots collaboratifs, avec une approche interactive unique (programmation rapide et sécurité maximale), qui est rendue possible par une rupture technologique majeure brevetée, issue du CEA TECH.

Qui sont vos principaux clients ?

Principalement dans le transport, on peut citer : SNCF, AIRBUS, SAFRAN, DASSAULT AVIATION, AIR France INDUSTRIES. Nous avons ouvert récemment les marchés du BTP avec

Colas, du nautisme avec une première vente de deux machines à Beneteau. Une première PME a acheté un cobot en 2021 pour le ponçage de mobilier (second œuvre bâtiment).

Quels sont les projets d'Isybot sur l'année 2022 ?

Entamé en 2021, ISYBOT va poursuivre sur l'année 2022 plusieurs axes de diversification :

- Extension de gamme avec un premier prototype capable d'emporter 25 kg au lieu des 10 kg actuels
- Diversification de marché avec la poursuite des premiers essais menés dans la construction navale et le bâtiment
- La poursuite de son déploiement à l'international en Allemagne avec l'équipe opérationnelle depuis 09/2021.

En 2022, nous poursuivons notre accélération commerciale avec un partenariat qui se renforce avec 3M et l'ouverture de l'Italie et de l'Espagne. Ce sera également l'année du déploiement dans les usines AIRBUS avec déjà 5 projets identifiés pour le début de l'année.

**« En 2022, nous poursuivons
notre accélération
commerciale avec un
partenariat qui se renforce
avec 3M et l'ouverture
de l'Italie et de l'Espagne. »**



FCPI Expertise Innovation (2013 - Code ISIN : FR0011426436)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	74,94 €

Le FCPI EI est entré en pré-liquidation le 25/06/2019. La valeur liquidative au 30/06/2021 s'élève à 74,94€. La baisse de la VL par rapport au 31/12/2020 s'explique par le passage d'une provision partielle sur la participation We'll group, société de conseil et de coaching, compte tenu d'un exercice 2020 en baisse, et de la contreperformance de certaines participations cotées. À l'été 2021, le Fonds a cédé sa participation dans Little Cigogne (voir ci-dessous).

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

Un remboursement partiel a eu lieu fin novembre 2021 pour 30 € par part. Il reste 11 participations en portefeuille dont 7 non cotées.

Zoom sur LITTLE CIGOGNE – E-commerce

LITTLE CIGOGNE, créée en 2013, évolue sur le secteur du e-commerce du prêt à porter pour enfant. Arrivée au capital de la société en 2016, Calao finance a permis à Little Cigogne de lancer fin 2016 un nouveau service, baptisé « la malle coup de cœur ». Ce concept offre aux familles une véritable expérience de personal shopping à travers la sélection de vêtements qui comprend trois looks complets est envoyée aux clients qui ne paient que les éléments qu'ils souhaitent conserver. Ceci permet aux parents de choisir et aussi de mieux gérer leur budget. En parallèle la société a développé ses propres marques pour répondre au mieux aux



besoins de ses clients. Ces véritables innovations de marché étaient alors un pari ambitieux mené par Mathieu Waltzer, fondateur de Little Cigogne dont le succès fut immédiat avec une forte croissance de l'activité de 2017 à 2021 avec un chiffre d'affaires multiplié par plus de 10.

À l'été 2021, Little Cigogne a été cédée en large plus-values pour les Fonds de Calao Finance.

Localisation : Île-de-France

CA 2020 : > 10 M€ **Effectif :** 50

FCPI Expertise Calao (2014 - Code ISIN : FR0011758374)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	85,29 €

Le FCPI EC compte 15 participations dont 10 non cotées. Sa valeur liquidative au 30/06/2021 s'élève à 85,29€ par part. Cette hausse par rapport à décembre 2020, s'explique par les cessions en plus-value de deux participations : Little Cigogne (voir FCPI Expertise Innovation, page 11), et Contentarmor (voir ci-dessous) ainsi que la prise en compte de quelques plus-values latentes. D'autres processus de cession sont en cours et devraient se concrétiser sur le T1 2022.

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

Zoom sur CONTENTARMOR – Watermarking

CONTENTARMOR, PME innovante basée à Rennes, propose une solution de tatouage vidéo appelé «watermarking», technologie permettant d'insérer dans les vidéos une marque invisible et indélébile. La société a été créée en 2016 par Séverine Baudry, Eric Bénétière, Gwenaël Doërr, Alain Durand et Christophe Vincent. Arrivés au capital en 2018, les fonds Calao Finance et le co-investisseur régional I-source, ont participé par leur investissement au développement de la société.

En 2021, la société anglaise Synamedia, plus grand fournisseur

indépendant de logiciels vidéo au monde fait l'acquisition de ContentArmor, et renforce ainsi son offre en matière de sécurité vidéo avec le Edge Watermarking pour l'industrie des médias et du divertissement dans le monde entier.

Les fonds Calao Finance au capital de Contentarmor cèdent donc leur participation en plus-value.

Localisation : Île-de-France

CA 2020 : 1 M€ **Effectif :** 11





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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	88,44 €

Le FCPI Expertise Calao N°2 détient désormais 19 participations dont 14 sociétés non-cotées. La valeur liquidative au 30/06/2021 s'élève à 88,44 € par part. Cette hausse par rapport à Décembre 2020, s'explique par les cessions en plus-value de deux participations : Little Cigogne (voir FCPI Expertise Innovation, page 11), et Contentarmor (voir FCPI Expertise Calao, page 11) ainsi que la prise en compte de quelques plus-values latentes. Certaines participations cotées

Zoom sur BIO UV GROUP – Traitement des eaux

Créé en 2000, **BIO-UV GROUP** conçoit, fabrique et commercialise des systèmes innovants de désinfection de l'eau et des surfaces par ultraviolets et depuis septembre 2019, par Ozone et AOP. Les gammes d'équipements développées par le Groupe adressent plusieurs marchés : le terrestre, le maritime et les Surfaces. Initialement orientée vers le traitement de l'eau dans les piscines et spas privés en France et en Europe, BIO-UV Group a rapidement investi le marché des piscines et spas collectifs (2002), puis celui de la potabilisation et du traitement des eaux de process (marchés industriel et municipal) pour enfin se développer en 2011 sur celui du traitement des eaux de ballast via sa gamme BIO-SEA certifiée OMI et USCG.

Au premier semestre 2021, BIO-UV a réalisé un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 16,1 M€, en forte progression de +28%

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

ont également affiché de bonnes performances à l'image de BIO UV, spécialiste du traitement des eaux de ballast qui a annoncé une croissance externe (voir ci-dessous)



par rapport au 1^{er} semestre 2020. La croissance organique est notamment portée par le succès commercial de la nouvelle solution de désinfection de l'eau sans chimie O'Clear pour les piscines résidentielles et des ventes à l'export dynamiques. La société améliore également sa rentabilité, avec une progression de l'EBITDA en valeur et de la marge d'EBITDA en pourcentage.

Fin octobre 2021, Bio UV conclut l'acquisition de la société Corelec, l'un des leaders français des solutions de traitement de l'eau de piscine par électrolyse de sel. À travers cette opération, BIO-UV Group renforce significativement son positionnement sur le marché de la piscine privée en France et, très rapidement, à l'export.

Localisation : Occitanie

CA 2020 : > 30 M€ **Effectif :** 70

FIP Corse Développement (2015 - Code ISIN : FR0012847283)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	71,43 €

Le FIP Corse Développement compte 17 participations. La valeur liquidative au 30/06/2021 s'élève à 71,43 €. Cette baisse s'explique par la provision à 100% des actions et 75% des obligations de la participation RMP, groupe agroalimentaire Corse, placé en redressement judiciaire depuis août 2021 (voir ci-dessous).

Zoom sur RMP – Agroalimentaire Corse

La société **RMP** est une société dont l'ambition est de créer un groupe à travers des croissances externes, évoluant dans le secteur de l'agroalimentaire haut de gamme. Calao Finance à travers ses FIP Corse a investi dans la société en 2018 et a permis à la société de créer un build-up de 4 sociétés sur 4 ans.

En août 2021, la société RMP est placée en redressement judiciaire suite à des complications. En effet, depuis fin 2020 la société a cumulé des difficultés liées au covid qui a impacté le tourisme et la consommation en Corse, des problèmes de management entre les dirigeants des filiales et de la maison mère, et un attentisme des

Principales lignes du portefeuille

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

Le reste des participations poursuivent leur développement. Le FIP Corse Développement passera en pré-liquidation au 15/12/2021.

banques locales qui n'ont finalement pas financé la société malgré sa croissance.

RMP est une participation commune aux FIP Corse Développement, FIP Corse Développement 2 et FIP Corse Développement 3. Les actions détenues par les FIP ont été provisionnées à 100% et les obligations convertibles à 75%, la dette étant prioritaire.

Localisation : Corse

CA 2020 : < 8 M€ **Effectif :** 17



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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	77,35 €

Le FIP Corse Développement 2 a finalisé ses investissements et compte 17 participations en portefeuille. La baisse de la valeur liquidative au 30/06/2021 à 77,35 € s'explique par la provision à 100% des actions et 75% des obligations de la participation RMP, groupe agroalimentaire Corse, placé en redressement judiciaire depuis août 2021 (voir FIP Corse Développement, page 12) et le prélèvement des frais de gestion. Le reste des participations poursuivent leur développement à l'image de Eco Granulés (voir FIP

Principales lignes du portefeuille

Vinphi	Supermarchés enseigne Super U
Acwa Robotics	Robots pour les canalisations d'eau
Gama (cédée)	Matériel de bureaux et informatique
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

Corse Développement 3, page 13) et un nouvel investissement a été réalisé en juin 2021 dans le camping Golfo di Sogno à Porto Vecchio (voir ci-dessous).

Zoom sur CAMPING GOLFO DI SOGNO – Camping Corse



Fondé en 1961, le **CAMPING GOLFO DI SOGNO** est une entreprise familiale. Le camping bénéficie d'un positionnement géographique exceptionnel dans le Golfe de Porto Vecchio. Le site s'étend sur une superficie de 36 ha pour une capacité d'accueil de 800 emplacements, dont 264 hébergements locatifs (bungalows, chalets, mobile homes). À proximité du camping, le Groupe dispose aussi d'une résidence de 5 villas.

L'investissement consiste à réaliser un projet de rénovation du camping. En particulier, la rénovation des bungalows, chalets et villas existants, la création d'une piscine et de nouveaux espaces verts.

Localisation : Corse

CA 2020 : 2 M€ **Effectif :** 20

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

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
100,00 €	88,43 €

Le FIP Corse Développement N°3 a démarré ses investissements, dont certains avec le FIP Corse Développement et le FIP Corse Développement 2. Au 30/06/2021, le portefeuille est composé de 14 participations. La baisse de la valeur liquidative au 30/06/2021 à 88,43 € s'explique par la provision à 100% des actions et 75% des

obligations de la participation RMP, groupe agroalimentaire Corse, placé en redressement judiciaire depuis août 2021 (voir FIP Corse Développement, page 12) et le prélèvement des frais de gestion. Le reste des participations poursuivent leur développement à l'image de Eco Granulés (voir ci-dessous) et un nouvel investissement a été réalisé en juin 2021 dans le camping Golfo di Sogno à Porto Vecchio (voir FIP Corse Développement 2, page 13). Le FIP Corse Développement 3 est en cours d'investissement et d'autres opérations sont à venir jusqu'à la fin du premier semestre 2022.

Zoom sur ECO GRANULÉS – Production de pellets de bois



Créée en 2018, **ECO GRANULÉS** est spécialisée dans la production de pellets pour le chauffage, personnel et professionnel, à partir du recyclage des palettes. Elle est établie en région Corse et permet la production d'énergie propre, à faible empreinte carbone en valorisant la gestion des déchets bois épargnant les forêts grâce au recyclage qui en fait un modèle d'économie circulaire.

Les produits de la société sont distribués par différentes enseignes telles que Leroy Merlin, Leclerc, Mr Bricolage, Weldom ou encore SuperU.

Depuis l'investissement des Fonds de Calao Finance, la construction de l'usine suit son cours et sera opérationnelle sur 2022.

Localisation : Corse

CA 2020 : < 200 K€ **Effectif :** 6



Autre FIA – Calao Participations n°1

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2021 Hors avantage fiscal
1 €	0,964 €*

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

* Valeur liquidative non certifiée à la date de rédaction de cette lettre d'information.

Zoom sur GROUPE GORGÉ – Industrie

GROUPE GORGÉ est un groupe industriel de haute technologie animé par une forte culture entrepreneuriale. Le Groupe est présent dans l'impression 3D, les drones, l'ingénierie et les systèmes de protection et emploie près de 1 850 collaborateurs.

En 2021, le groupe a réalisé le meilleur 1^{er} semestre de son histoire. Cette performance, est le résultat d'une stratégie d'innovation initiée il y a plusieurs années et visant à améliorer les marges du groupe.

Groupe Gorgé poursuit depuis plusieurs années une stratégie autour de 3 grands axes :

- Renforcement dans les activités de haute technologie à forte valeur ajoutée,

Principales lignes du portefeuille

Huso	Production de caviar
Raidlight	Textile technique
Delaitre	Exploitation agricole
Odyssey	Télécommunication



- Concentration sur des secteurs à fort potentiel de croissance,
- Un acteur de 1^{er} plan dans ses activités avec de fortes ambitions de développement.

Dans le cadre de cette stratégie, le Groupe Gorgé a annoncé en octobre 2021 la distribution à ses actionnaires des titres qu'il détient dans la société Prodways Group, acteur de référence de l'impression 3D. Le Groupe détient actuellement 56,31 % du capital.

Localisation : Île-de-France

CA 2020 : > 230 M€ **Effectif :** 1850



Alors que l'inflation a accéléré, l'activité économique a ralenti au troisième trimestre



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

Alors que l'inflation a accéléré ces derniers mois, l'activité économique a tourné au ralenti au troisième trimestre. L'inflation est au plus haut depuis 1990 aux États-Unis alimentant la crainte d'un resserrement monétaire plus marqué. Après la Chine, les États-Unis et la zone euro, le Royaume-Uni et le Japon ont dévoilé une croissance plus faible au 3^e trimestre.

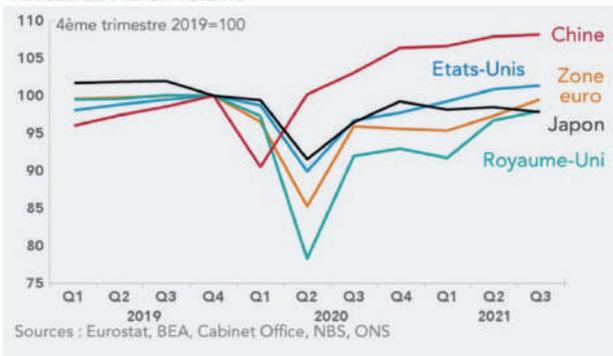
L'inflation est au plus haut depuis 1990 aux États-Unis, à 6,2% en g.a. en octobre (4,6% hors énergie et biens alimentaires) et accélère à 4,1% en zone euro.

Si une réaction de la BCE est peu probable dans l'immédiat, les acteurs financiers craignent une troisième hausse de taux directeur de la Fed en 2022.

L'hypothèse a favorisé l'appréciation du dollar ce qui n'est pas sans risques pour les pays émergents, très exposés aux sorties de capitaux. La dépréciation de leurs devises pourrait aussi nourrir une inflation déjà forte en particulier en Amérique latine.

Le Royaume Uni et le Japon ont dévoilé à leur tour une croissance plus faible au 3^e trimestre, de respectivement 1,3 % et -0,8 % en variation trimestrielle simple.

Niveau du PIB en volume



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 €



Caviar de Neuvic est une participation du FCPI Expertise Innovation, FCPI Expertise Calao et de l'autre FIA Calao Participations N°1.



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.