



Newsletter Private Equity S1 2023





L'Édito

Par Éric GAILLAT, Associé
Cofondateur de CALAO FINANCE

Un contexte économique compliqué où il faut tâcher de voir clair

Le 2nd semestre 2022 aura été marqué par l'émergence de nombreux paramètres au niveau international avec la poursuite de la guerre en Ukraine, les tensions en Asie et des conséquences notamment énergétiques pas toujours simples à anticiper. Cette situation s'accompagne d'une inflation « galopante » à tous les niveaux, ceci impactant progressivement la population française dans sa politique de consommation.

Dans ce contexte, « prédire » ce que sera 2023 en terme économique ou géopolitique, notamment en France, n'est objectivement pas évident. Cela étant, nous avons poursuivi le programme de remboursement partiel de nos premiers Fonds.

Se concentrer sur des paramètres et secteurs clés

Il faut donc se concentrer sur des paramètres que l'on considère comme clés et incontournables dans l'investissement, notamment les innovations de rupture ou de marché.

La gestion de l'eau

Exemple avec notre participation Acwa Robotics qui optimise un sujet factuellement stratégique pour tous les pays : la gestion de l'eau. En effet, 20% à 40% de l'eau potable, soit plusieurs milliards de litres d'eau sont perdus à cause des fuites de canalisations (voir interview page 10).

La transition agroécologique

Nous privilégions dans notre politique d'investissement la transition agroécologique, qui est parfois considérée comme accessoire dans le contexte actuel, alors que l'on parle de la qualité des sols notamment et de pouvoir maintenir pour la France, à la fois une relative autonomie alimentaire et une attractivité en termes d'investissement.

Dans ce cadre, nous avons finalisé le 1^{er} tour de financement du Fonds Vitreiv Terradev, dédié à l'accélération du passage à une viticulture biologique pour les exploitations viticoles en Nouvelle-Aquitaine, avec des family office et des investisseurs institutionnels. Nous avons d'ailleurs ouvert un bureau à Bordeaux.

La distribution internationale de droits audiovisuels, avec le Fonds Movie One

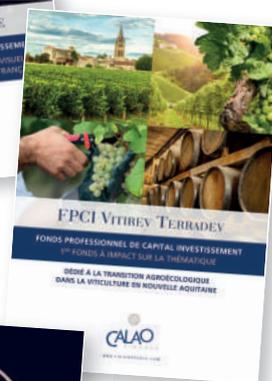
En suivant une de nos participations (Asuna) nous constatons depuis quelques années la croissance très forte du secteur audiovisuel liée au déploiement des plateformes SVOD/AVOD mondiales (Netflix, Disney+, Prime Video, HBOMax, Paramount+, etc.). Dans ce cadre, la France est reconnue au niveau mondial comme l'un des principaux producteurs de films d'animation, par ailleurs l'un des secteurs les plus rentables et les plus tournés vers l'international. Dans la chaîne de valeur, Calao Finance a ainsi défini le positionnement le plus rentable : la distribution internationale et la coproduction. Nous avons lancé le FPCI Movie One qui est dédié à ce segment (et éligible au emploi) avec le concours de grands professionnels reconnus au niveau mondial. Découvrez (page 8) les paramètres de cet univers.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



Page 8



Page 11



Page 11

SOMMAIRE

- ❖ Une vision entrepreneuriale3
- ❖ Une équipe interdisciplinaire4
- ❖ L'organisation de Calao Finance5
- ❖ Thématiques sectorielles.....6
- ❖ Zoom thématique8
- ❖ Interview Jean-François Rossi.....10
- ❖ Solutions d'investissement disponibles.....11
- ❖ Point de conjoncture.....12

CALAO FINANCE : une vision entrepreneuriale de l'investissement

CALAO FINANCE est une Société de Gestion de Portefeuille indépendante, dédiée au capital investissement, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP-10000052. Notre métier est de détecter des PME de croissance, de les financer et d'accompagner leur développement, afin de créer de la valeur pour nos investisseurs privés et professionnels (Family Offices, Institutionnels).

Nous intervenons depuis plus de 12 ans auprès de nos participations avec une démarche d'Investisseur-entrepreneur. Notre organisation permet de sourcer des PME souvent rarement accessibles ou difficilement identifiables

CALAO FINANCE réunit une équipe complémentaire ayant comme valeurs communes l'esprit entrepreneurial et l'objectif du retour sur investissement. Tous les membres sont investisseurs à titre personnel dans les solutions d'investissement et donc intéressés à leurs performances finales, ce qui constitue un alignement d'intérêts clair avec les souscripteurs.



CALAO FINANCE est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) initiés par l'Organisation des Nations Unies (ONU).

110 PME
accompagnées depuis 2010

17
experts métiers reconnus

500
partenaires
(banques privées, cgp, family offices)

Nos investissements en capital développement permettent de financer la croissance des PME françaises, leurs projets d'innovation et de R&D, de croissance externe et d'expansion internationale.

Les équipes d'investissement de Calao Finance ont pu accompagner la croissance de très belles pépites comme :

little cigogne

BABYZEN

ENVIE de FRAISE

DES PARTENARIATS AVEC DES ACTEURS FINANCIERS MAJEURS



Une équipe interdisciplinaire et complémentaire

■ ASSOCIANT DES INVESTISSEURS ET DES EXPERTS DE HAUT NIVEAU

L'équipe réunit des professionnels expérimentés du capital investissement et des experts métiers de haut niveau. Ci-après les profils des dirigeants et de quelques experts sectoriels.



Éric Gaillat
ASSOCIÉ DIRIGEANT COFONDATEUR

Précédemment

- Fondateur de Pouvoir LBO Banque du Phénix ;
- Conseil auprès des Associés Gérants de la Banque Arjil/Lagardère ;
- Cofondateur et Co-Président d'Ipen Group/BusinessAngels.com ;
- Administrateur et Directeur Associé d'Alto Invest.

Par ailleurs, Président du Club du Haut de Bilan et Administrateur du Centre des Professions Financières, Auditeur de l'Institut des Hautes Études de la Défense Nationale (Premier Ministre).



Rodolphe Herbelin
ASSOCIÉ DIRIGEANT COFONDATEUR

Précédemment

- Chargé d'Affaires à la BDPME ;
- Directeur d'Investissement chez Île-de-France Capital ;
- Directeur de Participation chez Alto Invest.

Par ailleurs, Censeur/Administrateur de plusieurs participations (Ines de la Fressange Paris, We'll...).



Fabrice Boé

INNOVATION DE MARCHÉ

Président d'Ines de la Fressange Paris (participation des Fonds de Calao Finance), ex-Directeur Général d'Hermès et de Lancôme, ex-Président de Prisma Presse.



Jean-Baptiste Bourotte

ACTIFS TANGIBLES

Propriétaire de 4 domaines viticoles et d'une maison de négoce certifiée Bio, Conseiller au Commerce Extérieur, Administrateur au Conseil des Vins de Saint-Émilion.



Christel Chouder

INNOVATION DE MARCHÉ

Ex-Directrice Duty Free Amérique chez Sisley Cosmetics, et ex-Area Manager Senior chez l'Oreal Amérique.



Christophe Chenut

INNOVATION DE MARCHÉ

Ex-Directeur Général de Lacoste, ex-Directeur Général du Groupe L'Équipe et ex-Directeur Général de DDB.



Sébastien Heon

INNOVATION DE RUPTURE

Cybersecurity expert de SCOR, ex-Directeur du Conseil de Cassidian Cyber-Security (Groupe Airbus), ex-Conseiller de l'ANSSI.



Bernard Martinez

INNOVATION DE RUPTURE

Président d'Executive Health Club, ex-Directeur Général du Laboratoire THEA et des Opérations de Visites Médicales CIDER SANTÉ.



Jean-Marc Schaub

ACTIFS TANGIBLES

Ex-Président de Maisoning – GDF/Suez et ex-Directeur Général de Primagaz.



Yves Veret

INNOVATION DE RUPTURE

Ex-Directeur Général des Services de BULL et ex-Président de Matra Cap Systèmes.

La légitimité des membres du comité d'experts permet une visibilité accrue dans les domaines ciblés.

L'avis consultatif du comité d'experts permet à l'équipe de gestion, seule habilitée à cet effet, de prendre les décisions d'investissement et de désinvestissement.

L'organisation de Calao Finance permet d'accompagner les participations à plusieurs niveaux



RÉSEAU

Les participations de Calao Finance bénéficient de notre réseau relationnel et des expertises sectorielles de nos seniors advisors



CROISSANCE

Identification de nouvelles pistes de développement, mise en œuvre de systèmes et processus de Business Intelligence



ENVIRONNEMENT SOCIAL GOUVERNANCE

Sensibilisation aux enjeux liés aux économies d'énergie, à l'intéressement des salariés, à la parité ou encore à la cybersécurité



OPTIMISATION FINANCIÈRE

Optimisation des opérations et de la rentabilité

NOS ATOUTS

Une équipe pluridisciplinaire s'appuyant sur des experts métiers dans le cadre de la sélection et du suivi des participations

Un alignement d'intérêts des membres de l'équipe qui sont investisseurs à titre personnel dans nos solutions d'investissement



Un réseau de partenaires de premier plan qui nous accompagnent ou co-investissent dans nos solutions d'investissements et participations (Caisse des Dépôts et Consignations, Région Nouvelle Aquitaine, Millet, ADP, Safran)

Un rôle actif et engagé aux côtés des entreprises qui bénéficient de nos réseaux relationnels et de nos expertises sectorielles tout au long du cycle de vie des investissements



Thématiques sectorielles : PME de croissance : innovation & actifs tangibles

La stratégie d'investissement responsable de CALAO FINANCE est axée sur des PME françaises de croissance, dont certaines détiennent des actifs tangibles.

CALAO FINANCE se caractérise par une approche multi-spécialiste s'appuyant sur une équipe interdisciplinaire dotée d'experts métiers reconnus.

Notre politique d'investissement renvoie à trois grandes thématiques sectorielles que nous conjuguons dans nos solutions d'investissement :



INNOVATION DE RUPTURE

L'innovation de rupture est une innovation technologique portant sur un produit ou un service qui remplacera potentiellement dans le futur une technologie obsolète ou vieillissante. Cette thématique concerne donc des entreprises reliées à un environnement technologique ayant une activité stratégique en BtoB et évoluant principalement dans les univers suivants :

- Industrie 4.0
- Numérique
- Robotique
- Green business



INNOVATION DE MARCHÉ

L'innovation de marché consiste à améliorer un produit, un service ou en encore un processus d'une participation. Les changements apportés concernent notamment l'amélioration de la productivité, de l'efficacité et de la différenciation concurrentielle des produits existants. Les investissements réalisés se concentrent donc sur des entreprises ayant la volonté de bouleverser les codes et évoluant principalement dans les secteurs suivants :

- Applications digitales
- Intelligence artificielle, machine learning
- E-commerce



LES ACTIFS TANGIBLES

Certaines entreprises disposent d'actifs tangibles, intrinsèquement liés à leurs activités, souvent facteurs de sécurité, de revalorisation ou de rendement. Dans notre politique d'investissement, nous pouvons citer la transition agroécologique avec le foncier de certaines exploitations agricoles et viticoles, ou le transport ferroviaire spécialisé (*chimie, gaz, pétrole, etc.*) avec l'achat de wagons citernes loués aux industriels, le rail ayant une empreinte carbone très inférieure à la route.

UN RÔLE D'INVESTISSEUR - ENTREPRENEUR

Nous avons un rôle actif et engagé aux côtés des entreprises de nos solutions d'investissement qui bénéficient de nos réseaux relationnels et de nos expertises sectorielles.

■ EXEMPLES DE PARTICIPATIONS THÉMATIQUES QUI NE PRÉSAGENT PAS DES INVESTISSEMENTS FUTURS



CAVIAR DE NEUVIC

ACTIFS TANGIBLES - INNOVATION DE MARCHÉ

Producteur et distributeur de Caviar basé en Nouvelle Aquitaine



LUCKYCART

INNOVATION DE RUPTURE

Plateforme permettant aux industriels et distributeurs de maximiser leurs investissements promotionnels



ACWA ROBOTICS

INNOVATION DE RUPTURE

Solutions robotiques autonomes pour la cartographie et l'inspection des canalisations d'eau potable et d'eau brut



CHAMP'POM

ACTIFS TANGIBLES

Leader de la production de pommes de Terre et plateforme de distribution, approche environnementale (panneaux solaires, goutte à goutte pour l'arrosage, méthanisation)



MY COACH

INNOVATION DE MARCHÉ

Solutions numériques pour l'industrie du sport
Co-investisseur : Hugo LLORIS capitaine de l'équipe de France de Football



ISYBOT

INNOVATION DE RUPTURE

Conception, fabrication et commercialisation de robots collaboratifs (« cobots »)



La distribution internationale de droits audiovisuels

Pour quelles raisons Calao Finance s'est intéressé à la production audiovisuelle ?

Au travers de l'une de nos participations (ASUNA ENTERTAINMENT), nous avons observé une forte croissance du secteur audiovisuel ces dernières années.

Ceci s'explique principalement par le déploiement des plateformes SVOD/AVOD mondiales telles que Netflix, Disney+, Prime Video ou encore HBO Max. L'intérêt pour ces plateformes est d'autant plus accru depuis la pandémie. À titre d'exemple, le géant Netflix comptait 130 millions d'utilisateurs en 2019 contre 222 millions début 2022. Ainsi, ces géants augmentent au global chaque année leurs investissements dans l'acquisition d'œuvres.

Pourquoi le secteur de l'animation ?

Le film d'animation est un marché en plein essors (10% de croissance en moyenne par an). Il est le contenu qui se vend le mieux sur les différents canaux de diffusion, avec un potentiel de vente prédictible au niveau mondial (vs les aléas des œuvres cinématographiques classiques).

La France est l'un des principaux acteurs de ce secteur sur la scène internationale, en partie grâce à un savoir faire d'excellence issu aussi bien de la technicité que de la créativité des professionnels français, souvent convoités par des studios comme Disney ou Pixar.

Quelles opportunités en France ?

La vitalité de ce marché sourit à la France qui exporte avec une grande facilité ses programmes à l'étranger : 40% des programmes français sont exportés et les deux tiers des entrées se réalisent à l'international (entre 2011 et 2020). De l'autre côté, les dépenses sont essentiellement localisées en France et enregistrent une hausse de 25% entre 2020 et 2021.

En parallèle, un nouveau règlement (1^{er} juillet 2021) vient renforcer la fertilité de ce secteur : les opérateurs étrangers de télévision et assimilés (SVOD, AVOD, etc.) doivent investir 20% de leur CA dans des œuvres françaises et européennes.

Cela représente un surcroît de 500 à 750 millions d'euros d'investissement sur le marché Français.

Au milieu de cette effervescence, comment le FPCI MOVIE ONE va se positionner sur ce marché ?

Après avoir identifié un premier facteur clé dans l'investissement audiovisuel relatif au contenu : les films d'animation, nous avons déterminé un second levier relatif au positionnement spécifique dans la chaîne de valeur au niveau du financement : Vendeur international de droits. Ce positionnement induit à la fois un risque limité sur la fabrication mais aussi sur le succès auprès du public.

Concrètement, comment cela va se traduire ?

Le FPCI MOVIE ONE investira dans une société dédiée, réunissant des compétences complémentaires avec pour objet principal la vente et la coproduction de films d'animation, en bénéficiant d'un partenariat avec le leader français du secteur ON Entertainment (Groupe Médiawan).

La société ciblera essentiellement des œuvres d'animation à fort potentiel international aux côtés de producteurs de 1^{er} rang. Elle investira dans 30 à 40 projets audiovisuels et cinématographiques portés par plusieurs sociétés de production. Elle sera détenue à 80% par le FPCI MOVIE ONE et 20% par son management ainsi « incentivé » à la réussite de la société.

On distinguera deux sources de revenu : revenus liés aux mandats de vente internationaux (droits de commercialiser les films dans le Monde, cinéma, TV, SVOD et AVOD) et les revenus issus des parts de coproduction (constitution d'un catalogue donnant droit à des royalties dans le temps).

Quelle légitimité derrière MOVIE ONE ?

En plus du partenariat avec le 1^{er} producteur en Europe d'œuvres d'animation, la société sera constituée d'une équipe d'experts reconnus au niveau mondial (Aton SOUMACHE, Boris HERTZOG, Yvan DEPIERRE).

Cette équipe apportera une expertise à tous les niveaux :



La distribution internationale de droits audiovisuels

le réseau, l'accès aux talents, l'expertise audiovisuelle, la tech, l'entrepreneuriat, la finance...

À titre d'exemple derrière cette équipe se cache le plus grand succès d'animation français dans le monde : Le Petit Prince, avec une visibilité sur 52 pays et de nombreuses récompenses (César 2016, British Academy Children's Awards...). Mais aussi un riche Track Records avec de très intéressants ROI : Lady Bug > 100%, Mirai > 277%, Playmobil > 100%, I Lost My Body > 407%.

Quel potentiel de croissance ?

Vous l'aurez compris le potentiel de croissance de la vente et la coproduction dans l'animation est aussi intimement lié à l'essor des plateformes de streaming.

Les pratiques culturelles changent et la consommation de contenus en délinéaire s'accroît. L'animation constitue alors un produit d'appel pour les plateformes AVOD et SVOD.

La croissance du SVOD est exponentielle et les chiffres dépassent les prévisions. Une étude publiée en 2019 prévoyait en 2024 125 millions d'abonnés pour Prime Video ou encore

82 millions pour Disney+, or, ces derniers, enregistrent déjà respectivement 150 et 120 millions d'abonnés. Cette même étude (Digital TV Research) prévoit une progression additionnelle de plus de 500 millions d'abonnés dans le monde à l'horizon 2026 (soit 50% d'ici 4 ans).

L'AVOD prend également son envol. Selon Digital TV Research, le marché de l'AVOD va plus que doubler en augmentant de 112% entre 2021 et 2027 pour atteindre \$ 70 mds (vs \$ 33 mds fin 2021). Des plateformes SVOD comme Netflix et Disney+ proposent dorénavant un abonnement à prix réduit en contrepartie de publicités diffusées avant le visionnage de films et séries, ouvrant ainsi la porte aux formules « hybrides » pour les consommateurs. Et bien entendu, les plateformes AVOD les plus connues comme Youtube ou Tik Tok témoignent également d'un intérêt pour l'animation : Miraculous par exemple représente sur Youtube 12 Chaînes Officielles, 30 Milliards de vues et 24 Millions d'abonnés.

FPCI MOVIE ONE (ÉLIGIBLE AU REMPLI DES PRODUITS DE CESSIONS - 150-0 B TER)

- **Statut** : Fonds Professionnel de capital investissement
- **Souscription** : à partir de 100 000 € (sauf cas dérogatoire à 30 000 €)
- **Supports** : société dédiée à la distribution internationale de films d'animation français
- **TRI** : TRI net cible visé de 15%*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR001400DB81
- **Durée** : 7 ans minimum

(*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.





JEAN-FRANÇOIS ROSSI, Président d'Acwa Robotics

Qui est ACWA Robotics ?

AR est une startup française créée en 2018 et qui développe des solutions robotisées de cartographie et d'inspection des réseaux d'eau potable.

L'entreprise dispose de bureaux à Bastia et Aix en Provence et compte à ce jour 14 personnes dans ses rangs. L'entrée au capital de Calao Finance date de décembre 2020.

Quelles sont les technologies développées par AR ?

La totalité des technologies existantes à ce jour et positionnées sur le marché d'AR sont des solutions dérivées de l'Oil & Gas : capteurs mobiles portés par le courant et drones roulants filoguidés.

Les robots AR ont été spécifiquement conçus pour répondre aux attentes des exploitants de réseaux d'eau potable. Ils disposent dès lors de caractéristiques et fonctionnalités inédites : maîtrise du déplacement dans la canalisation, capacité embarquée de prise de décision, évolutivité matérielle et logicielle...

Ces caractéristiques uniques permettant par exemple des prises de vue haute définition ou encore des mesures très précises d'épaisseur de canalisation. À cela s'ajoute la capacité de notre solution à géoréférencer très précisément toutes les informations collectées et ce en un seul passage de la machine.

Quels sont les enjeux ?

Le réseau français de distribution d'eau potable est une infrastructure stratégique. Il représente un linéaire cumulé d'un million de kilomètres, soit autant que le réseau routier. Il est la propriété des collectivités locales et son exploitation est dans 60% des cas confiée à des prestataires privés (Veolia, Suez et consorts).

Les taux de renouvellement de ce réseau sont depuis une trentaine d'années insuffisants pour assurer son bon fonctionnement. Il en résulte un vieillissement de l'infrastructure et un nombre croissant de dysfonctionnements. Certains réseaux perdent jusqu'à 40% de l'eau qu'ils transportent. Or cette eau a été prélevée et potabilisée, ce qui conduit à un cumul coût + manque à gagner.

La variable d'ajustement utilisée jusqu'à présent était le prix final de l'eau facturé à l'utilisateur. Or il atteint aujourd'hui 4€ le m³ (assainissement compris), ce qui représente un plafond pour le maintien de l'accès pour tous à la ressource eau.

Le coût de renouvellement des canalisations a subi de très fortes hausses ces dernières années et s'établit désormais

entre 150 et 800 k€ du kilomètre, hors raccordements d'abonnés. Il y a donc nécessité absolue de programmer au mieux les opérations de renouvellement et de réhabilitation. Pour cela la connaissance précise de l'existant est essentielle, et c'est là que nous intervenons.

Qui sont vos clients et que leur apportez-vous ?

Nos clients sont les propriétaires des réseaux (les collectivités locales) et les exploitants de ces mêmes réseaux (régies publiques ou prestataires privés).

Le propriétaire fera appel à nos services pour disposer d'une base d'information précise et fiable, nécessaire à la bonne prise de décision : programmation des opérations, organisation de la distribution de l'eau, politique à long terme d'aménagement du territoire...

Les informations fournies par notre solution lui permettront de plus d'être en conformité avec les obligations qui sont aujourd'hui les siennes : alimentation de l'Open Data national eaufrance.fr et conformité aux obligations DT-DICT de référencement

des réseaux enterrés, sans parler des futures obligations européennes à venir.

Dernier apport, et non des moindres, cette connaissance de son réseau lui permettra de solliciter les grands financeurs institutionnels comme la Banque des Territoires, qui fait désormais d'un état précis de l'existant un prérequis avant tout octroi d'un financement en vue d'un renouvellement.

L'exploitant disposera quant à lui d'informations tout aussi essentielles pour son activité. Quel est l'état précis d'une canalisation ? Peut-on réparer ou prévoir plutôt un renouvellement ou une réhabilitation ? Quels sont les projections réalistes d'amélioration du rendement ?

Pour résumer, on peut dire que la solution AR apporte à chaque acteur les informations nécessaires à une bien meilleure efficacité de leurs opérations.

Quel est le potentiel à l'export ?

Les réseaux d'eau potable représentent à l'échelle mondiale un linéaire compris entre 40 et 50 millions de kilomètres. Les problématiques techniques sont les mêmes qu'en France et les différences portent essentiellement sur l'organisation de la distribution de l'eau.

Nous avons pu mesurer l'attrait pour notre solution en participant à de nombreux salons internationaux (USA, UK, Afrique du Nord, Europe du nord). Il est au moins équivalent à celui constaté en France.

« Certains réseaux perdent jusqu'à 40% de l'eau qu'ils transportent. »



FPCI VITIREV TERRADEV - 2ND TOUR DE SOUSCRIPTIONS

- **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 5%*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0014003JN2
- **Durée** : 10 ans minimum

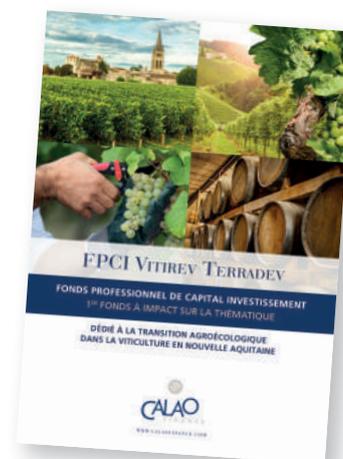
Le FPCI Vitirev Terradev, est un Fonds ESG **à impact** concernant la transition agroécologique des exploitations viticoles de la Région Nouvelle-Aquitaine.

Le Fonds a été abondé via un 1^{er} closing fin 2022 avec pour des banques et des family office.

Nous avons défini une 2^{de} 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°3 / EMPLOI 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** : Part A1 : FR001400FQG1 - Part A2 : FR001400FQH9
- **Durée** : 8 ans minimum

Le FPCI CALAO PARTICIPATIONS N°3 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 et N°2 et sera 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.





Un décalage entre les perspectives d'activité et d'emploi en Europe et aux États-Unis

Aux États-Unis et en Europe l'emploi se porte mieux que l'activité. Il est trop tôt pour dire s'il s'agit d'un simple retard d'ajustement ; les tensions sur le marché du travail restent en tout cas favorables aux salaires. Si les prix à la production ont probablement touché un point haut dans l'industrie, l'inflation commence à entamer la demande. En France les effets prix ont ainsi affecté la consommation des ménages en octobre.

En zone euro, dans tous les secteurs, les indices du climat des affaires fléchissent sous leur moyenne de longue période quand les anticipations d'effectifs restent positives, voire se redressent dans les services.

Aux États-Unis, la dépense des ménages résiste surtout grâce à la vive réduction de l'épargne mais les enquêtes pointent un ralentissement de l'activité (voire une contraction dans l'immobilier). Sur le marché de l'emploi, si la mobilité se modère, l'écart offre-demande reste de 1,7 poste par chômeur.

En zone euro, la hausse des prix à la production dans l'industrie (hors énergie) reste vive mais a passé un point haut. La question énergétique et l'hypothèse d'une récession ne sont pas caduques pour autant.

D'autant que les effets prix brident le volume de la demande. En France par exemple le recul de la consommation des ménages en octobre vient exclusivement des postes qui ont connu les plus fortes hausses de prix.

Prix à la production (produits industriels hors énergie)



Avvertissement : la Société de Gestion décline toute responsabilité quant à l'exactitude ou au caractère exhaustif des informations contenues dans ce document. Ce document n'est pas visé par l'Autorité des Marchés Financiers. Ces éléments sont fournis à titre indicatif et ne sauraient constituer en aucun cas une garantie de performance future et ne constituent ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Toute personne désirant investir doit être pleinement consciente que son capital n'est pas garanti, peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement et n'est pas destiné à constituer la totalité de son portefeuille. Les éléments sectoriels statistiques et techniques ne préjugent pas de la performance des entreprises.

CALAO FINANCE
10, rue de Copenhague - 75008 Paris
Société de gestion de Capital Investissement - N° d'Agrément AMF : GP 10000052
Tél. : 01 44 90 70 70 - info@calaofinance.com