

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0010832451
Date d'Agrément AMF	23/02/2010
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	En période de liquidation depuis 06/2018
Taux de Réduction IR	25 %
Taux de Réduction ISF	40 %

PERFORMANCES

Valeur Initiale - Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 31/12/2021 (I)	5,02 €
Cumul Distribution (II)	62,50 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/12/2021 (III) = (I) + (II)	67,52 €
Variation depuis la création	- 32,48 %
Variation sur le trimestre	- 0,40 %

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/12/2021 le portefeuille est constitué de 4 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble à 390 K€. Au cours du trimestre, le fonds a réalisé une troisième distribution pour un montant total de 2,60 M€, soit 0,22 € par part détenue, portant ainsi à 62,50 € le total remboursé par part. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de - 0,40 %, compte tenu de l'évolution négative du cours de PHARNEXT (- 61,29 % hors décote d'illiquidité). Nous poursuivons le processus de liquidation et procéderons à d'autres distributions au fur et à mesure des cessions.

PAYTOP

PAYTOP est une start-up créée en 2012, spécialiste des services de paiement en ligne à l'international. Cette société offre une palette de services (transfert d'argent, achat de devises et carte de paiement multi-devises) permettant au grand public d'envoyer de l'argent et de payer partout dans le monde, de façon simple, sécurisée, et aux meilleurs tarifs. En 2020, PAYTOP a signé un contrat avec Crédit Agricole, visant à fournir un système de cartes multi-devises. La société a obtenu un prêt garanti par l'État accordé par la BPI pour 600 K€. PAYTOP travaille à la commercialisation d'une carte prépayée destinée aux personnes à mobilité réduite en collaboration avec le Crédit Agricole, ainsi qu'à la conception d'une plateforme d'émission de virements internationaux. Une levée de fonds a été structurée pour répondre à des objectifs de croissance plus ambitieux. Ainsi, en avril 2021, le groupe Crédit Agricole devient un investisseur stratégique dans PAYTOP en annonçant son entrée au capital de la Fintech. En 2021, la société a travaillé sur la commercialisation d'une carte prépayée pour les personnes à mobilité réduite en collaboration avec le Crédit Agricole, ainsi que sur la conception d'une plateforme d'émission de virements internationaux. Le lancement du pilote est prévu au T2 2022. L'application mobile Wafacash a été lancée en juin 2021 (en attente de la signature du contrat avec Free Sénégal). Paytop a déposé une demande d'agent de paiement auprès de l'ACPR pour Easy Transfer (corridor Europe-Tunisie) et Paytop a également soumis une demande de convention PSAN à l'AMF. Paytop a sécurisé une augmentation de capital de 2 M€ en 2021, souscrite en partie par Fireca - fonds d'innovation et de recherche d'innovation et de recherche géré par le Crédit Agricole, dans lequel Truffle Capital a été dilué (pas de participation au dernier tour de table).

PHARNEXT

Pharnext, biotech co-fondée en 2007 par Truffle Capital, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante. Début 2020, Pharnext a communiqué des résultats encourageants de l'étude d'extension de Phase 3 de PXT3003 dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth. Ces données viennent valider et renforcer les premiers résultats obtenus lors des précédentes études cliniques effectuées. En mars 2021, Pharnext a annoncé le recrutement du premier patient de l'essai PREMIER, qui est mené sur des patients atteints de CMT1A léger à modéré. L'objectif est de réaliser cet essai sur près de 350 patients dans 50 centres à travers le monde. En avril 2021, Pharnext publie les premiers résultats de l'analyse intermédiaire de l'étude de Phase III d'extension en ouvert actuellement en cours (PLEO-CMT-FU), qui a fait suite à la première Phase III en double aveugle (PLEO-CMT). Ces résultats suggèrent un bon profil de sécurité et une efficacité durable de PXT3003 (Maladie Charcot Marie-Tooth). En juin 2021, Pharnext a annoncé le lancement d'un programme de financement par obligations convertibles susceptible d'atteindre un montant total maximum de 81 millions d'euros sur trente-six mois, pour financer son étude clinique pivot de Phase III de PXT3003, l'essai PREMIER, dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A. En juillet 2021, PHARNEXT annonce l'inclusion du premier patient en Europe dans l'essai PREMIER, son étude clinique pivot de Phase III de PXT3003 dans la maladie de Charcot-Marie-Tooth de type 1A (CMT1A). En octobre 2021, les données de cette première étude clinique sont publiées dans l'Orphanet Journal of Rare Diseases, une revue médicale réputée couvrant la recherche sur les maladies rares. En décembre 2021 a été communiqué l'arrêt du programme de financement dilutif.

INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création du Fonds	15
Nombre de participations résiduelles	4

3 premières lignes du portefeuille			La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité	
PayTop	78,39 %	FinTech	
Pharnext	3,73 %	BioTech	
MyoPowers	3,74 %	BioTech	

REPARTITION DE L'ACTIF NET

