

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0012832772
Date d'Agrément AMF	21/07/2015
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	-

PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 31/03/2022 (I)	40,10 €
Cumul Distribution (II)	55,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/03/2022 (III) = (I) + (II)	95,10 €
Variation depuis la création	- 4,90 %
Variation sur le trimestre	- 6,97 %

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2022 le portefeuille résiduel actif est constitué de 6 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble à 1,2 M€. Aucun mouvement n'est intervenu sur ce fonds à l'occasion du 1er trimestre 2022. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de -6,97%. L'évolution négative du cours d'ABIVAX (- 13,84 % sur la période hors décote d'illiquidité) et de CARMAT (- 39,07 % sur la période hors décote d'illiquidité) impacté par le contexte Ukrainien est la principale raison de cette baisse. Nous poursuivons le processus de liquidation et procéderons à d'autres distributions au fur et à mesure des cessions.

ABIVAX

Création de Truffle Capital, ABIVAX développe des thérapies visant à stimuler la machinerie immunitaire naturelle du corps. Elle exploite ses plateformes antivirales et immunitaires pour développer des candidats médicaments visant la guérison de la rectocolite hémorragique, la maladie de Crohn, la polyarthrite rhumatoïde et d'autres maladies inflammatoires (ABX464) ainsi que du cancer du foie (ABX196).

En décembre 2021, ABIVAX a fait une présentation à l'occasion de la 40ème édition de la conférence annuelle J.P. Morgan Healthcare, qui est le plus grand symposium d'investisseurs dans le domaine de la santé. ABIVAX a reçu en décembre 2021 et janvier 2022 des réponses positives de la FDA et de l'EMA pour avancer le programme clinique en phase 3 d'ABX464.

Cela marque la toute dernière étape avant la phase de commercialisation du candidat médicament. En mars, ABIVAX a annoncé les résultats prometteurs de la phase 2a et en avril, d'excellents résultats de la phase 2b. Les derniers préparatifs pour le lancement de la phase 3 sont en cours, l'inclusion des premiers patients est prévue pour le T3 2022.

CARMAT

Co-fondée par Truffle Capital, Airbus et le Pr. Alain Carpentier en 2008, CARMAT a conçu et développe le projet de cœur artificiel total le plus avancé au monde et a vocation à être leader dans la prise en charge de l'insuffisance cardiaque terminale. Aujourd'hui au stade de commercialisation, CARMAT illustre parfaitement la stratégie d'investissement de Truffle Capital qui crée et finance des entreprises technologiques qui révolutionnent la médecine et sauvent des vies.

L'approbation finale du comité de protection des patients pour l'utilisation de la version commerciale du cœur Aeson® en France a permis la commercialisation du produit Aeson® et la réalisation des premières ventes de son histoire en juillet 2021. CARMAT a réalisé un chiffre d'affaires de 2,2 M€ (7 produits en Allemagne et en Italie et 3 aux États-Unis).

Suite au marquage CE obtenu en décembre 2020, la société a procédé au lancement commercial d'Aeson® en Europe. Carmat a pu réaliser les premières ventes de son histoire en Europe grâce à 7 implantations réalisées à date en Allemagne et Italie. Cette étape majeure a ouvert une nouvelle page du développement de la société.

Suite à l'approbation de la Food and Drug Administration (FDA) en février 2021 pour utiliser la nouvelle version de son cœur artificiel dans l'étude de faisabilité "EFS" aux États-Unis, un premier patient a été implanté en juillet 2021. A fin septembre 2021, le recrutement de la première cohorte de 3 patients était d'ores et déjà finalisé. La société entend démarrer le recrutement des 7 patients de la seconde cohorte, dès qu'elle obtiendra le feu vert en ce sens de la FDA.

Carmat a reçu l'accord final du comité de protection des patients pour l'utilisation de la version commerciale du cœur Aeson® dans l'étude EFICAS en France. Cet accord ouvre la voie au démarrage de cette étude au quatrième trimestre 2022 avec les reprises des implantations.

Début décembre 2021, suite à la survenance d'un problème qualité ayant affecté certaines de ses prothèses, la Société a pris la décision de suspendre temporairement, à titre préventif, les implantations de son cœur artificiel Aeson®. Une investigation rigoureuse a permis de conclure que des défauts de qualité sur deux composants distincts de la prothèse étaient à l'origine de ces problèmes.

Les actions correctives visant à éviter de tels défauts ont été définies, et sont en cours d'intégration dans les processus de production. Compte tenu des délais de production, et de mise en œuvre de ces actions, Carmat estime pouvoir reprendre les implantations dans les cadres commercial et clinique en octobre 2022.

Carmat a levé un montant total brut de 40,5 M€ en avril 2022. La société prévoit d'utiliser les fonds levés pour accompagner le redémarrage de la production et assurer la reprise, prévue en octobre 2022, de ses implantations.

En mars 2022, le redémarrage de la production compte tenu des délais d'approvisionnement et de production chez les fournisseurs, CARMAT confirme que les nouvelles prothèses implantables seront disponibles en octobre 2022. En effet, CARMAT veut poursuivre son développement aux États-Unis, recruter une deuxième cohorte de 7 patients et obtenir les fonds nécessaires pour le financement de ses activités et faire de son cœur artificiel Aeson® la première alternative à la transplantation cardiaque.

INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création du Fonds	9
Nombre de participations résiduelles	6

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Abivax	65,90%	BioTech
Carmat	9,54%	MedTech
Theraclion	5,76%	BioTech
Horizontal Software	3,31%	IT/Digital
Deinove	2,15%	BioTech

REPARTITION DE L'ACTIF NET

