

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)	22,71 €
Cumul Distribution (II)	55,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/03/2022 (III) = (I) + (II)	77,71 €
Variation depuis la création	- 22,29 %
Variation sur le trimestre	- 18,29 %

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2022 le portefeuille résiduel actif est constitué de 6 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble à 550 K€. À noter qu'une distribution de 35€ par part (35% du montant souscrit par part) a eu lieu fin mars 2022. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de -18,29% au 2^{ème} trimestre 2022. L'évolution négative du cours d'ABIVAX (- 58 % 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).

Abivax a reçu en décembre 2021 la réponse de l'agence réglementaire américaine (FDA) et en janvier 2022 l'avis scientifique de l'Agence Européenne des Médicaments (EMA) soutenant l'avancement du programme clinique international de phase 3 avec Obefazimod dans la rectocolite hémorragique. Les avis reçus entérinent l'avancement du programme clinique et ne soulèvent aucune question sur la sécurité préclinique et clinique. Les préparations finales du programme sont en cours, l'inclusion des premiers patients est prévue pour le troisième trimestre 2022.

Abivax a annoncé en avril 2022 d'excellents résultats d'efficacité et de tolérance après un an de traitement dans l'étude de maintenance de Phase 2b d'Obefamizod pour le traitement de la rectocolite hémorragique. Le bon profil de sécurité et de tolérance observé soutient le potentiel d'Obefazimod comme traitement chronique de la maladie.

En juin 2022, Abivax a publié dans la revue scientifique « Annals Of The Rheumatic Diseases » des résultats prometteurs de l'étude de phase 2a avec Obefazimod dans le traitement de la polyarthrite rhumatoïde. Les résultats ont confirmé les effets anti-inflammatoires puissants et le bon profil de tolérance qui ont déjà été observés avec Obefazimod dans l'indication de la rectocolite hémorragique.

Les résultats des études menées démontrent le potentiel d'Obefazimod (ABX464) à couvrir un large éventail de maladies inflammatoires chroniques.

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	61,28%	BioTech	
Carmat	17,67%	MedTech	
Theraclion	9,87%	BioTech	
Horizontal Software	7,25%	IT/Digital	
Deinove	2,94%	BioTech	

REPARTITION DE L'ACTIF NET

