

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0011014901
Date d'Agrément AMF	25/03/2011
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Durée	En période de liquidation depuis 06/2018
Taux de Réduction IR	22 %
Taux de Réduction ISF	40 %

PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 31/12/2022 (I)	24,28 €
Cumul Distribution (II)	61,00 €
Valeur Liquidative recomposée au 31/12/2022 (III) = (I) + (II)	85,28 €
Variation depuis la création	-14,72%
Variation sur le trimestre	-2,56%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/12/2022 le portefeuille est constitué de 5 sociétés valorisées ensemble à 3,3 M€. La valeur liquidative recomposée du fonds marque une baisse de - 2,56 % sur le trimestre. La valorisation du fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse des cours de bourse des Société Abivax (-22,26% sur la période) et Affluent Medical (-23,64% sur la période), en raison du contexte difficile pour les startups de la Tech. Nous poursuivons le processus de liquidation et procéderons à d'autres distributions au fur et à mesure des cessions. Truffle Capital met en œuvre ses meilleurs efforts pour liquider le portefeuille résiduel, en procédant à des cessions à des acquéreurs stratégiques (corporate/fonds de capital investissement) et/ou sur les marchés boursiers (sociétés cotées).

COOLGAMES

CoolGames est l'un des principaux éditeurs mondiaux de jeux en Cloud-based entièrement axés sur le HTML5, la première entreprise à utiliser cette technologie au moment de sa création en 2009. Le siège de CoolGames et la majorité de l'équipe sont basés à Amsterdam, aux Pays-Bas, avec un bureau satellite pour le soutien au développement commercial à Tokyo, au Japon. Ses principaux marchés géographiques sont les États-Unis, l'Europe occidentale, l'Australie et le Japon. Avec l'ambition de devenir une plateforme de premier plan pour la communauté des jeux occasionnels et du divertissement mobile dans le monde entier. CoolGames monétise son trafic mobile par le biais de la publicité (pay-per-view, pay-per-click...), de solutions en marque blanche pour les entreprises médiatiques à la recherche des portails de jeux, et la vente de jeux occasionnels premium. En utilisant la technologie 100% HTML5, CoolGames a publié des centaines de jeux occasionnels de haute qualité, y compris des jeux très connus tels qu'Angry Birds, Tetris, Snake et Battleship. CoolGames s'est constitué un public en forte croissance aux États-Unis, en Europe et en Asie. Plus de 2 millions d'utilisateurs actifs quotidiens et plus de 20 millions d'utilisateurs actifs jouent à leurs jeux chaque mois.

AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical est un spécialiste des implants innovants mini-invasifs de nouvelle génération permettant de restaurer des fonctions physiologiques essentielles pour le traitement des maladies du cœur, des maladies vasculaires et de l'incontinence urinaire. La société développe quatre implants de nouvelle génération pouvant reproduire les fonctions physiologiques des organes défectueux.

Trois des quatre dispositifs médicaux d'Affluent Medical sont actuellement en phase clinique :

- L'étude clinique OPTIMISE II Pivot pour la technologie KALIOS™, son dispositif de réparation mitrale par un anneau réglable. La société a annoncé en septembre 2021 le succès du premier ajustement de l'anneau mitral KALIOS™ sur un patient atteint d'une récurrence postopératoire d'insuffisance mitrale sévère. En octobre 2022, 24 patients, recrutés dans 5 centres européens, ont bénéficié de l'implantation du dispositif KALIOS™, dont 5 pour lesquels l'anneau a été ajusté.

- L'étude clinique MINERVA, la première étude clinique chez l'Homme pour le traitement de l'insuffisance mitrale sévère avec le système de valve mitrale transcathéter EPYGON™. L'étude clinique « First-in Human » obtenu l'ensemble des accords des autorités réglementaires nécessaires ainsi que ceux des comités d'éthique. L'objectif de l'étude est de s'assurer de la sécurité et de la faisabilité technique de l'implantation de la valve mitrale avec un système transcathéter transapical. Cette étude prévoit l'inclusion d'une quinzaine de patients dans plusieurs centres européens. Une étude pivotale en Europe et aux États-Unis devrait démarrer au plus tôt à la fin 2023 en vue d'un dépôt de dossier de marquage CE en 2026/2027. Affluent Medical prévoit la 1ère implantation d'un patient d'ici la fin d'année 2022. Le dépôt d'une demande à la FDA de Breakthrough Therapy Designation est prévu dans les 6 mois à venir.

Affluent Medical développe également le dispositif médical ARTUS, premier sphincter artificiel activable par le patient avec une télécommande, pour le traitement de l'incontinence urinaire modérée à sévère chez les hommes et chez les femmes. Dans le cadre de l'étude, baptisée DRY, la société prévoit le recrutement des premiers patients en 2023 dans le cadre d'une étude pivotale en vue de l'obtention du marquage CE prévue pour fin 2024. Parallèlement aux études menées en Europe, Affluent Medical soumettra une demande de Breakthrough Therapy Designation à la FDA en prévision du lancement d'une étude pivot aux États-Unis qui pourrait débuter en 2023 pour une commercialisation en 2025.

La société a renforcée son équipe de direction en août 2022 avec la nomination de M. Sébastien LADET, en provenance de Medtronic, en qualité de Directeur Général.

En septembre 2022, Affluent Medical a procédé à une augmentation de capital pour un montant de 6M€ couvrant jusqu' au mois de mars 2023 le financement de ses programmes de développement clinique.

INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

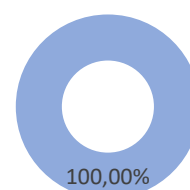
LES PARTICIPATIONS

Total des participations depuis la création du Fonds	21
Nombre de participations résiduelles	5

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
CoolGames	49,19 %	IT/Digital
Affluent Medical	22,50 %	BioTech
Abivax	15,43 %	Biotech
Diaccurate	12,59 %	BioTech
Polares Medical	0,28 %	BioTech

REPARTITION DE L'ACTIF NET

FORTUNE 3



■ Total Actions, BSA et OC