

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0010224527
Date d'Agrément AMF	23/09/2005
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	En liquidation depuis 31/12/2012
Taux de Réduction IR	25 %
Taux de Réduction ISF	-

### PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	3 815,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	561,54 €
Cumul Distribution	4 021,00 €
Variation depuis origine	20,12 %
Variation sur le trimestre	-1,25 %

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Europe Innovation 2006 a procédé au cours du premier semestre 2019 à une nouvelle distribution, d'un montant de 1,16M€. Ce remboursement permet de porter le cumul distribué par le fonds à 105,4% de la valeur de souscription de 3 815€ par part A (soit un cumul de 4 021€ par part A).

Au 30/06/2019, il ne reste qu'une seule société au portefeuille de ce fonds (hors placement de trésorerie et créance de réméré sur les titres Carmat), qui représente une valorisation de 228K€.

## ARTEFACT

Artefact est une entreprise du portefeuille IT/Digital de Truffle Capital qui propose des services webmarketing à destination des professionnels ou des particuliers.

En 2018 Artefact a poursuivi son développement, via notamment, le rachat en Chine de la société 8mati et de ses affiliés. Ces acquisitions renforcent la position de l'enseigne sur la région Asie-Pacifique, zone en forte croissance en data et digital.

Nouveau cap franchit pour Artefact : Suite à une levée de fonds de 15M€ et le renforcement de ses équipes sur 2018, la Société vient de lancer début 2019 son propre centre de R&D. Ainsi, Artefact s'est rapproché de Carrefour et Google afin d'unir leurs forces en vue de la mise en place d'un Lab en Intelligence Artificielle. Ce dernier permettra d'avancer sur les recherches relatives aux solutions liées aux grandes fonctions de la distribution, tout en utilisant le potentiel de l'IA. Ces avancées constituent des leviers importants, en vue d'une cession dans les meilleures conditions de marché.

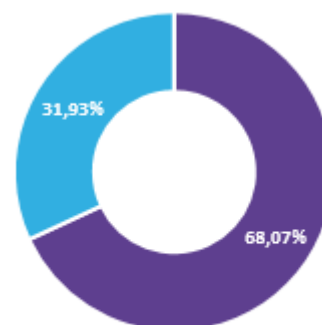
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	32
Nombre de participations résiduelles	1

Dernière ligne du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Artefact	31,93%	Tech de l'information

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0010832451
Date d'Agrément AMF	23/02/2010
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	En liquidation depuis 06/2017
Taux de Réduction IR	25 %
Taux de Réduction ISF	35 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	36,02 €
Cumul Distribution	30,00 €
Variation depuis origine	-33,98 %
Variation sur le trimestre	-7,69 %

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 7 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 4,4M€.

### PHARNEXT

Pharnext, BioTech co-fondée par Truffle Capital et le professeur Daniel Cohen, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes, notamment Charcot-Marie-Tooth - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante.

Après l'obtention de la désignation « Fast Track » par l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration), process qui permet de réduire l'examen réglementaire des médicaments avant mise en marché, pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, Pharnext s'est renforcée au cours du second trimestre, avec l'arrivée de Peter Collum au poste de Chief Financial Officer et Chief Business Officer. M. Collum rejoint Pharnext avec plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de la banque d'investissement dans le secteur de la santé, plus particulièrement dans le domaine des fusions et acquisitions, du financement et des transactions de développement commercial.

En 2019 et 2020, Pharnext va poursuivre la structuration de son organisation et continuer les échanges avec les autorités de santé américaine et européenne pour la mise sur le marché de leurs solutions.

### KANG

Kang est une plateforme d'économie collaborative qui permet à des professionnels de partager leurs compétences à partir de leur domicile. Ils monétisent ainsi leur savoir-faire et complètent leurs revenus.

Après un développement concluant ces dernières années, Kang intéresse de multiples acquéreurs : plusieurs offres de rachats ont déjà été soumises à la Société.

Pour les prochains mois, Kang va poursuivre les améliorations de sa plateforme ainsi que l'examen des différentes possibilités de cessions auprès des acquéreurs potentiels.

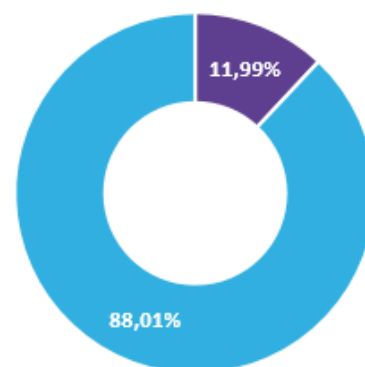
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	15
Nombre de participations résiduelles	7

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Pharnext	26,03 %	Sciences de la Vie
Kang	22,85 %	Tech de l'information
Paytop	21,49 %	Tech de l'information
Artefact	15,36 %	Tech de l'information
Acerde	1,09 %	Cleantech

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0011014901
Date d'Agrément AMF	25/03/2011
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	22 %
Taux de Réduction ISF	40 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	51,54 €
Cumul Distribution	38,00 €
Variation depuis origine	-10,46 %
Variation sur le trimestre	-4,29%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 7 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 6,8M€.

### AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical développe des prothèses mini-invasives de nouvelle génération conçues dans le but de restaurer la physiologie native pour des fonctions indispensables. La Société est le fruit d'une fusion de quatre Participations avec des technologies complémentaires du portefeuille Truffle Capital, à savoir : Kardiozis, Artus, Kalios et Epygon.

Une de ses technologies brevetées Kardiozis, a publié de remarquables résultats de ses essais cliniques, prouvant l'efficacité du traitement de l'anévrisme de l'aorte abdominales, pathologie potentiellement mortelle. Une bonne nouvelle qui pourrait signifier le début du parcours menant à la mise sur le marché à horizon 2021. La Société a récemment accueilli plusieurs collaborateurs dont son nouveau Directeur Général, Michel Finance. Afin de poursuivre sur ses avancées, Affluent Medical envisage d'émettre un placement privé entre 10 et 15M€ au cours du second semestre, lui permettant d'envisager un lancement commercial pour 2021 de ses solutions. Ces éléments devraient indéniablement constituer des leviers de valorisations en vue d'une cession prochaine.

### COOLGAMES

CoolGames (anciennement BoosterMedia) développe et distribue des jeux en HTML5. La société développe des jeux pour des marques média, des sites de jeu, des opérateurs et fabricants de téléphones mobiles.

A court/moyen terme, La Société essaie de monétiser ses jeux et espère être présente sur les trois plateformes : Facebook Messenger, LINE et Kakao Talk.

### 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. La Société s'est renforcée au cours du second trimestre 2019, avec l'arrivée de son nouveau Président Exécutif, Eric Barbier. Bénéficiant de 20 ans d'expérience dans les technologies digitales et de 12 ans comme fondateur de la société DT One, spécialisée dans le transfert d'argent qu'il a revendu, Eric Barbier accompagnera la croissance de Paytop ainsi que le plan de restructuration de l'Entreprise qui permettront d'envisager une revente.

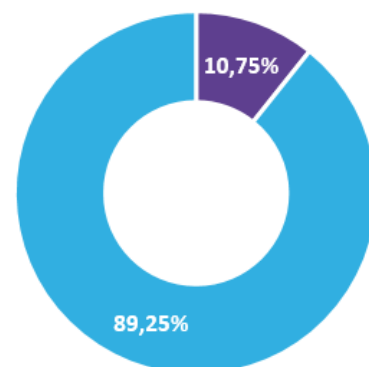
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	23
Nombre de participations résiduelles	7

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	34,01 %	Sciences de la Vie
CoolGames	23,99 %	Tech de l'information
PayTop	11,01 %	Tech de l'information
Abivax	9,23 %	Sciences de la Vie
Biokinesis	6,14 %	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0011224898
Date d'Agrément AMF	15/03/2012
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	40 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00€
Valeur Liquidative au 31/03/19	55,10€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-44,90%
Variation sur le trimestre	-13,79%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 16 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 11,7M€.

### 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.

La Société s'est renforcée au cours du second trimestre 2019, avec l'arrivée de son nouveau Président Exécutif, Eric Barbier. Bénéficiant de 20 ans d'expérience dans les technologies digitales et de 12 ans comme fondateur de la Société DT One, spécialisée dans le transfert d'argent qu'il a revendu, Eric Barbier accompagnera la croissance de Paytop ainsi que le plan de restructuration de l'Entreprise qui permettront d'envisager une revente.

### PHARNEXT

Pharnext, BioTech co-fondée par Truffle Capital et le professeur Daniel Cohen, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes, notamment Charcot-Marie-Tooth - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante.

Après l'obtention de la désignation « Fast Track » par l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration), process qui permet de réduire l'examen réglementaire des médicaments avant mise en marché, pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, Pharnext s'est renforcée au cours du second trimestre, avec l'arrivée de Peter Collum au poste de Chief Financial Officer et Chief Business Officer. M. Collum rejoint Pharnext avec plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de la banque d'investissement dans le secteur de la santé, plus particulièrement dans le domaine des fusions et acquisitions, du financement et des transactions de développement commercial.

En 2019 et 2020, Pharnext va poursuivre la structuration de son organisation et continuer les échanges avec les autorités de santé américaine et européenne pour la mise sur le marché de leurs solutions.

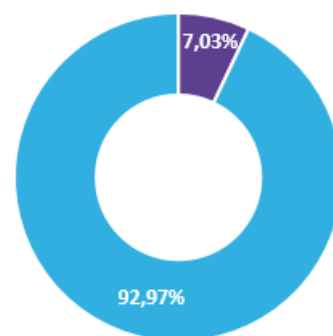
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	25
Nombre de participations résiduelles	16

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Paytop	14,77%	Tech de l'information
Pharnext	14,15%	Sciences de la Vie
Diaccurate	13,15%	Sciences de la Vie
Biokinesis	13,14%	Sciences de la Vie
Abivax	10,03%	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0011427822
Date d'Agrément AMF	19/03/2013
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	40 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 31/03/19	64,33€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-35,67%
Variation sur le trimestre	-15,12%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 20 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 13,8M€.

### AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical développe des prothèses mini-invasives de nouvelle génération conçues dans le but de restaurer la physiologie native pour des fonctions indispensables. La Société est le fruit d'une fusion de quatre Participations avec des technologies complémentaires du portefeuille Truffle Capital, à savoir : Kardiozis, Artus, Kalios et Epygon.

Une de ses technologies brevetées Kardiozis, a publié de remarquables résultats de ses essais cliniques, prouvant l'efficacité du traitement de l'anévrisme de l'aorte abdominales, pathologie potentiellement mortelle. Une bonne nouvelle qui pourrait signifier le début du parcours menant à la mise sur le marché à horizon 2021. La Société a récemment accueilli plusieurs collaborateurs dont son nouveau Directeur Général, Michel Finance. Afin de poursuivre sur ses avancées, Affluent Medical envisage d'émettre un placement privé entre 10 et 15M€ au cours du second semestre, lui permettant d'envisager un lancement commercial pour 2021 de ses solutions. Ces éléments devraient indéniablement constituer des leviers de valorisations en vue d'une cession prochaine.

### PHARNEXT

Pharnext, BioTech co-fondée par Truffle Capital et le professeur Daniel Cohen, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes, notamment Charcot-Marie-Tooth - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante. Après l'obtention de la désignation « Fast Track » par l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration), process qui permet de réduire l'examen réglementaire des médicaments avant mise en marché, pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, Pharnext s'est renforcée au cours du second trimestre, avec l'arrivée de Peter Collum au poste de Chief Financial Officer et Chief Business Officer. M. Collum rejoint Pharnext avec plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de la banque d'investissement dans le secteur de la santé, plus particulièrement dans le domaine des fusions et acquisitions, du financement et des transactions de développement commercial. En 2019 et 2020, Pharnext va poursuivre la structuration de son organisation et continuer les échanges avec les autorités de santé américaine et européenne pour la mise sur le marché de leurs solutions.

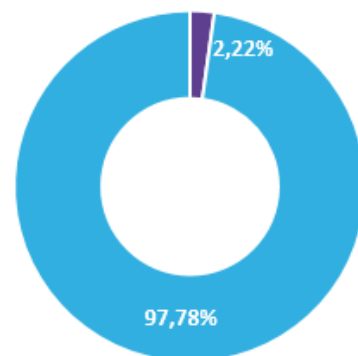
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	30
Nombre de participations résiduelles	20

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	24,93%	Sciences de la Vie
Pharnext	11,26%	Sciences de la Vie
Diaccurate	8,43%	Sciences de la Vie
Abivax	8,31%	Sciences de la Vie
Paytop	7,41 %	Tech de l'information

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0011742444
Date d'Agrément AMF	28/02/2014
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	45 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	75,77€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-24,23%
Variation sur le trimestre	-12,36%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 18 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 19,2M€.

### AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical développe des prothèses mini-invasives de nouvelle génération conçues dans le but de restaurer la physiologie native pour des fonctions indispensables. La Société est le fruit d'une fusion de quatre Participations avec des technologies complémentaires du portefeuille Truffle Capital, à savoir : Kardiozis, Artus, Kalios et Epygon.

Une de ses technologies brevetées Kardiozis, a publié de remarquables résultats de ses essais cliniques, prouvant l'efficacité du traitement de l'anévrisme de l'aorte abdominales, pathologie potentiellement mortelle. Une bonne nouvelle qui pourrait signifier le début du parcours menant à la mise sur le marché à horizon 2021. La Société a récemment accueilli plusieurs collaborateurs dont son nouveau Directeur Général, Michel Finance. Afin de poursuivre sur ses avancées, Affluent Medical envisage d'émettre un placement privé entre 10 et 15M€ au cours du second semestre, lui permettant d'envisager un lancement commercial pour 2021 de ses solutions. Ces éléments devraient indéniablement constituer des leviers de valorisations en vue d'une cession prochaine.

### RETENCY

Retency, créée en 2014, co-fondée par Truffle Capital et basée à Paris, fournit aux commerçants traditionnels un ensemble de moyens marketing et publicitaires similaires à ceux dont disposent les e-commerçants, permettant notamment l'analyse des flux et comportements de leurs visiteurs, et l'optimisation de leurs campagnes publicitaires sur les médias on-line et offline.

Au cours du second trimestre 2019, Retency conforte sa position et continue de décrocher de nouveaux partenariats. Preuve en est, cet accord conclu avec Mediatransports permettant l'équipement des stations du métro parisien et de mesurer l'efficacité du DOOH\*. Un accord a également été signé avec Havas, un des leaders mondiaux en communication. Afin de poursuivre son développement, Retency devrait faire appel à de nouveaux financements pour un montant compris entre 3 et 5M€. Atteinte du seuil de rentabilité d'ici 2020.

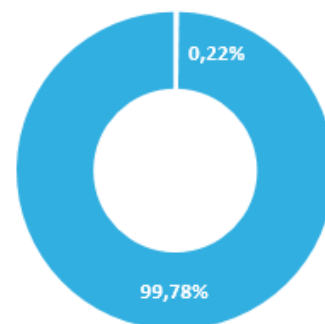
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	24
Nombre de participations résiduelles	18

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	32,44 %	Sciences de la Vie
Retency	15,67	Tech de l'information
SP3H	7,25 %	Tech de l'information
Simle & Pay	6,44 %	Tech de l'information
Pharnext	5,98 %	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0010593590
Date d'Agrément AMF	04/04/2008
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	En liquidation depuis 05/2015
Taux de Réduction IR	25 %
Taux de Réduction ISF	35 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	3 815,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	1066,02 €
Cumul Distribution	2115,00 €
Variation depuis origine	-16,62 %
Variation sur le trimestre	2,45 %

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 8 sociétés (hors placement de trésorerie) et représente une valorisation de 3,3M€. Le fonds a réalisé une distribution d'un montant de 1M€, portant le cumul distribué à 2 115€/part, soit 55% du capital initial investi.

### ABIVAX

Création Truffle Capital, Abivax développe des thérapies qui stimulent la machinerie immunitaire naturelle du corps. Société en phase clinique, elle exploite ses plateformes antivirales et immunitaires pour développer des candidats médicaments visant la guérison de la rectocolite hémorragique, la guérison fonctionnelle du VIH, et le traitement du cancer du foie.

Au regard des bons résultats obtenus, la Société poursuit ses études et ses essais cliniques concernant les maladies inflammatoires intestinales, la polyarthrite rhumatoïde (maladie inflammatoire chronique des articulations) et plus récemment le cancer du foie.

Au début de l'été, Abivax a réalisé une augmentation de capital de 12 millions d'euros, entièrement souscrite par Sofinnova Partners, lui permettant de poursuivre ses essais cliniques en phases avancées sur les maladies inflammatoires.

### COOLGAMES

CoolGames (anciennement BoosterMedia) développe et distribue des jeux en HTML5. La société développe des jeux pour des marques média, des sites de jeu, des opérateurs et fabricants de téléphones mobiles.

A court/moyen terme, La Société essaie de monétiser ses jeux et vise à être présente sur les trois plateformes : Facebook Messenger, LINE et Kakao Talk.

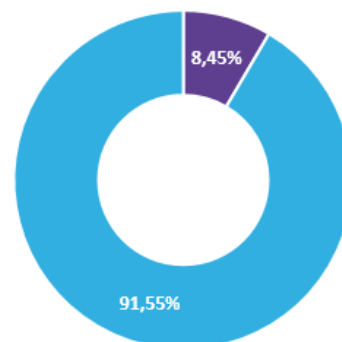
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	36
Nombre de participations résiduelles	8

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Abivax	45,91 %	Sciences de la Vie
CoolGames	18,81 %	Tech de l'information
SP3H	13,37 %	Cleantech
Artefact	7,38 %	Tech de l'information
Deinove	3,91 %	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0012534956
Date d'Agrément AMF	10/04/2015
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	45 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	75,82€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-24,18%
Variation sur le trimestre	-16,17%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 12 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 11,1M€. La Société Makazi a été mise en liquidation judiciaire au cours du second trimestre 2019.

### AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical développe des prothèses mini-invasives de nouvelle génération conçues dans le but de restaurer la physiologie native pour des fonctions indispensables. La Société est le fruit d'une fusion de quatre Participations avec des technologies complémentaires du portefeuille Truffle Capital, à savoir : Kardiozis, Artus, Kalios et Epygon.

Une de ses technologies brevetées Kardiozis, a publié de remarquables résultats de ses essais cliniques, prouvant l'efficacité du traitement de l'anévrisme de l'aorte abdominales, pathologie potentiellement mortelle. Une bonne nouvelle qui pourrait signifier le début du parcours menant à la mise sur le marché à horizon 2021. La Société a récemment accueilli plusieurs collaborateurs dont son nouveau Directeur Général, Michel Finance. Afin de poursuivre sur ses avancées, Affluent Medical envisage d'émettre un placement privé entre 10 et 15M€ au cours du second semestre, lui permettant d'envisager un lancement commercial pour 2021 de ses solutions. Ces éléments devraient indéniablement constituer des leviers de valorisations.

### PHARNEXT

Pharnext, BioTech co-fondée par Truffle Capital et le professeur Daniel Cohen, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes, notamment Charcot-Marie-Tooth - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante. Après l'obtention de la désignation « Fast Track » par l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration), process qui permet de réduire l'examen réglementaire des médicaments avant mise en marché, pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth, Pharnext s'est renforcée au cours du second trimestre, avec l'arrivée de Peter Collum au poste de Chief Financial Officer et Chief Business Officer. M. Collum rejoint Pharnext avec plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de la banque d'investissement dans le secteur de la santé, plus particulièrement dans le domaine des fusions et acquisitions, du financement et des transactions de développement commercial.

En 2019 et 2020, Pharnext va poursuivre la structuration de son organisation et continuer les échanges avec les autorités de santé américaine et européenne pour la mise sur le marché de leurs solutions.

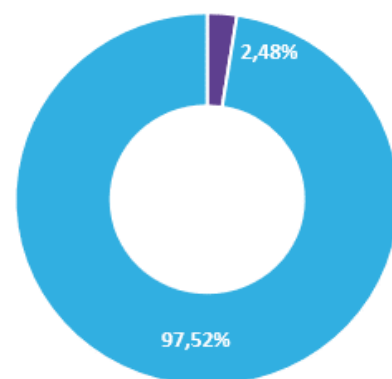
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	16
Nombre de participations résiduelles	12

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	48,09%	Sciences de la Vie
Pharnext	14,72%	Sciences de la Vie
PayTop	9,49%	Tech de l'information
Smile & Pay	6,45%	Tech de l'information
Abivax	3,70%	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0013111820
Date d'Agrément AMF	04/03/2016
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	45 %

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	69,96€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-30,04%
Variation sur le trimestre	-12,01%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 12 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 10,5M€. La Société Makazi a été mise en liquidation judiciaire au cours du second trimestre 2019.

### AFFLUENT MEDICAL

Affluent Medical développe des prothèses mini-invasives de nouvelle génération conçues dans le but de restaurer la physiologie native pour des fonctions indispensables. La Société est le fruit d'une fusion de quatre Participations avec des technologies complémentaires du portefeuille Truffle Capital, à savoir : Kardiozis, Artus, Kalios et Epygon.

Une de ses technologies brevetées Kardiozis, a publié de remarquables résultats de ses essais cliniques, prouvant l'efficacité du traitement de l'anévrisme de l'aorte abdominales, pathologie potentiellement mortelle. Une bonne nouvelle qui pourrait signifier le début du parcours menant à la mise sur le marché à horizon 2021. La Société a récemment accueilli plusieurs collaborateurs dont son nouveau Directeur Général, Michel Finance.

Afin de poursuivre sur ses avancées, Affluent Medical envisage d'émettre un placement privé entre 10 et 15M€ au cours du second semestre, lui permettant d'envisager un lancement commercial pour 2021 de ses solutions. Ces éléments devraient indéniablement constituer des leviers de valorisations.

### SMILE & PAY

Smile & Pay, co-fondé par Truffle Capital, est le premier opérateur français indépendant de transactions de paiement par « carte » sur mobile et tablette à proposer une offre complète de services destinés aux sites marchands. L'application Smile & Pay et le lecteur de carte associé offrent directement la possibilité aux comptes marchands d'accepter les cartes de paiement sans avoir à s'équiper du traditionnel terminal de paiement.

Smile & Pay s'est renforcé au cours du second trimestre en recrutant son nouveau CEO, Nicolas de Labarre. Par ailleurs, un projet de fusion est en cours avec Internet Revisited et devrait se finaliser au troisième trimestre 2019. Enfin, la Société envisage une nouvelle levée de fonds sur la fin 2019 qui lui permettra d'atteindre son seuil de rentabilité et de financer ses dépenses courantes ainsi que sa R&D.

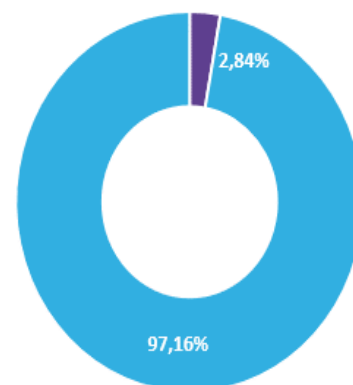
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FOND

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	13
Nombre de participations résiduelles	12

4 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	41,82%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	12,33%	Tech de l'information
Demeta	9,96%	Sciences de la Vie
Pharnext	8,88%	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Code ISIN - Part A	FR0013288347
Date d'Agrément AMF	21/11/2017
Dépositaire	Société Générale SS
Durée	7 – 10 ans
Taux de Réduction IR	18 %
Taux de Réduction ISF	-

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	88,30%
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-11,70%
Variation sur le trimestre	-5,11%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 6 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 2M€.

## 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.

La Société s'est renforcée au cours du second trimestre 2019, avec l'arrivée de son nouveau Président Exécutif, Eric Barbier. Bénéficiant de 20 ans d'expérience dans les technologies digitales et de 12 ans comme fondateur de la Société DT One, spécialisée dans le transfert d'argent qu'il a revendu, Eric Barbier accompagnera la croissance de Paytop ainsi que le plan de restructuration de l'Entreprise qui permettront d'envisager de valoriser au mieux la Société.

## SMILE & PAY

Smile & Pay, co-fondé par Truffle Capital, est le premier opérateur français indépendant de transactions de paiement par « carte » sur mobile et tablette à proposer une offre complète de services destinés aux sites marchands. L'application Smile & Pay et le lecteur de carte associé offrent directement la possibilité aux comptes marchands d'accepter les cartes de paiement sans avoir à s'équiper du traditionnel terminal de paiement.

Smile & Pay s'est renforcé au cours du second trimestre en recrutant son nouveau CEO, Nicolas de Labarre. Par ailleurs, un projet de fusion est en cours avec Internet Revisited et devrait se finaliser au troisième trimestre 2019. Enfin, la Société envisage une nouvelle levée de fonds sur la fin 2019 qui lui permettra d'atteindre son seuil de rentabilité et de financer ses dépenses courantes ainsi que sa R&D.

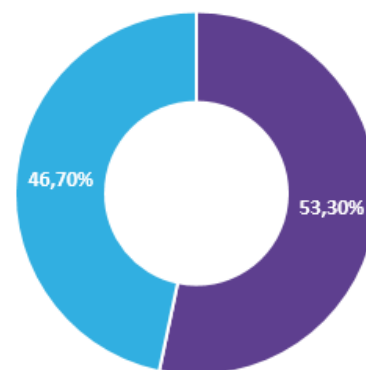
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	6
Nombre de participations résiduelles	6

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Paytop	9,22%	Tech de l'information
Cascade	8,40%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	8,39%	Tech de l'information
Affluent Medical	8,39%	Sciences de la Vie
Diaccurate	6,43%	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts

## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

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

## PERFORMANCES

Valeur Initiale – Part A	100,00 €
Valeur Liquidative au 30/06/19	52,61€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-47,39%
Variation sur le trimestre	-15,70%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au 30/06/2019, le portefeuille est constitué de 9 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 1,4M€.

### PHARNEXT

Pharnext, BioTech co-fondée par Truffle Capital et le professeur Daniel Cohen, développe de nouveaux traitements ciblant des maladies neurodégénératives sévères - rares ou communes, notamment Charcot-Marie-Tooth - actuellement sans solution thérapeutique satisfaisante.

Après l'obtention de la désignation « Fast Track » par l'agence de santé américaine FDA (Food and Drug Administration), process qui permet de réduire l'examen réglementaire des médicaments avant mise en marché, pour le traitement de patients atteints de la maladie de Charcot-Marie-Tooth,

Pharnext s'est renforcée au cours du second trimestre, avec l'arrivée de Peter Collum au poste de Chief Financial Officer et Chief Business Officer. M. Collum rejoint Pharnext avec plus de 17 ans d'expérience dans le domaine de la banque d'investissement dans le secteur de la santé, plus particulièrement dans le domaine des fusions et acquisitions, du financement et des transactions de développement commercial.

En 2019 et 2020, Pharnext va poursuivre la structuration de son organisation et continuer les échanges avec les autorités de santé américaine et européenne pour la mise sur le marché de leurs solutions.

### ABIVAX

Création Truffle Capital, Abivax développe des thérapies qui stimulent la machinerie immunitaire naturelle du corps. Société en phase clinique, elle exploite ses plateformes antivirales et immunitaires pour développer des candidats médicaments visant la guérison de la rectocolite hémorragique, la guérison fonctionnelle du VIH, et le traitement du cancer du foie.

Au regard des bons résultats obtenus, la Société poursuit ses études et ses essais cliniques concernant les maladies inflammatoires intestinales, la polyarthrite rhumatoïde (maladie inflammatoire chronique des articulations) et plus récemment le cancer du foie.

Au début de l'été, Abivax a réalisé une augmentation de capital de 12 millions d'euros, entièrement souscrite par Sofinnova Partners, lui permettant de poursuivre ses essais cliniques en phases avancées sur les maladies inflammatoires.

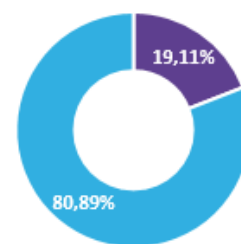
## INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

### LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	9
Nombre de participations résiduelles	9

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Pharnext	20,01%	Sciences de la Vie
Abivax	18,36%	Sciences de la Vie
Carmat	12,34%	Sciences de la Vie
Carbios	10,03%	Cleantech
Deinove	6,90%	Sciences de la Vie

### REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts