

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 31/03/20	85,95€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-14,05%
Variation sur le trimestre	-12,86%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 9 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 2M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

Sur la dernière partie de l'année 2019, Smile & Pay a procédé à deux augmentations de capital successives pour un montant global de 349K€. Ces opérations financières ont également permis à la Société d'obtenir récemment l'agrément définitif de l'ACPR, en qualité d'établissement de paiements.

Au cours du premier trimestre 2020, la Société a obtenu un financement de 650K€ de la part de la BPI lui permettant d'assurer sa trésorerie sur 2020 ainsi que la poursuite de son activité.

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.

En janvier 2020, la Société a reçu le feu vert de la FDA pour les essais cliniques de l'ABX464 : suite à la validation, à la fois des Autorités Réglementaires Françaises (ANSM) et des Autorités Réglementaires Américaines (FDA), Abivax peut poursuivre ses essais cliniques de Phase 2b pour ABX464 dans le traitement de la Rectocolite Hémorragique, sur 150 sites, dans 15 pays.

Par ailleurs et concernant le traitement d'une autre maladie, Abivax a débuté un premier essai clinique aux États-Unis avec ABX196 dans le traitement du Carcinome Hépatocellulaire (cancer du foie). Cet essai permettra de générer des données sur la tolérance et l'efficacité de cette thérapie et d'adresser un nouveau marché pour la Société.

Plus récemment, Abivax a annoncé un essai clinique européen de grande ampleur (plus de 1000 patients) pour lutter contre le COVID-19 avec sa molécule phare et un triple effet très prometteur attendu sur les malades atteints : anti-inflammatoire, anti-viral et réparation tissulaire. Dans ce cadre, Abivax a reçu un financement de 36M€ de la part de la BPI. Ces nouvelles offrent des perspectives de marché et de valorisation intéressantes pour la Société.

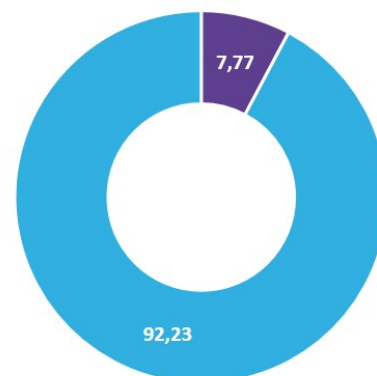
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

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
Smile & Pay	17,76%	Tech de l'information
Abivax	16,65%	Sciences de la Vie
Biokinesis	11,70%	Sciences de la Vie
Diaccurate	9,71%	Sciences de la Vie
Affluent Medical	9,69%	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 31/03/20	63,77€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-36,23%
Variation sur le trimestre	-11,04%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 18 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 13,8M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En décembre 2019, Affluent Medical a annoncé avoir implanté le premier patient dans l'étude clinique pivot OPTIMISE II Kalios et a également obtenu les autorisations réglementaires pour débiter les inclusions de patients dans deux pays européens : Autriche (Vienne) et Italie (Florence).

Un refinancement de la société à hauteur de 10 à 15 M€ est en cours. Le premier closing, intervenu en décembre 2019, a été décalé en raison de la crise sanitaire alors qu'un prêt bancaire garanti par l'Etat a tout de même pu être sécurisé.

Cette année 2020 pourrait voir l'aboutissement des différentes études cliniques, des partenariats avec des acteurs américains ainsi qu'une potentielle introduction en bourse.

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.

En janvier 2020, la Société a reçu le feu vert de la FDA pour les essais cliniques de l'ABX464 : suite à la validation, à la fois des Autorités Réglementaires Françaises (ANSM) et des Autorités Réglementaires Américaines (FDA), Abivax peut poursuivre ses essais cliniques de Phase 2b pour ABX464 dans le traitement de la Rectocolite Hémorragique, sur 150 sites, dans 15 pays.

Par ailleurs et concernant le traitement d'une autre maladie, Abivax a débuté un premier essai clinique aux États-Unis avec ABX196 dans le traitement du Carcinome Hépatocellulaire (cancer du foie). Cet essai permettra de générer des données sur la tolérance et l'efficacité de cette thérapie et d'adresser un nouveau marché pour la Société.

Plus récemment, Abivax a annoncé un essai clinique européen de grande ampleur (plus de 1000 patients) pour lutter contre le COVID-19 avec sa molécule phare et un triple effet très prometteur attendu sur les malades atteints : anti-inflammatoire, anti-viral et réparation tissulaire. Dans ce cadre, Abivax a reçu un financement de 36M€ de la part de la BPI. Ces nouvelles offrent des perspectives de marché et de valorisation intéressantes pour la Société.

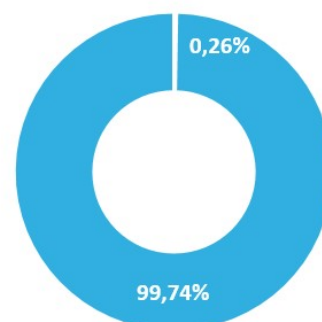
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	30
Nombre de participations résiduelles	18

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	25,08%	Sciences de la Vie
Abivax	18,71%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	9,87%	Tech de l'information
Diaccurate	8,44%	Sciences de la Vie
Demeta	7,84%	Sciences de la Vie

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 31/03/20	75 €
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-25%
Variation sur le trimestre	-8,02%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 18 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 19,5M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu principalement de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En décembre 2019, Affluent Medical a annoncé avoir implanté le premier patient dans l'étude clinique pivot OPTIMISE II Kalios et a également obtenu les autorisations réglementaires pour débiter les inclusions de patients dans deux pays européens : Autriche (Vienne) et Italie (Florence).

Un refinancement de la société à hauteur de 10 à 15 M€ est en cours. Le premier closing, intervenu en décembre 2019, a été décalé en raison de la crise sanitaire alors qu'un prêt bancaire garanti par l'Etat a tout de même pu être sécurisé.

Cette année 2020 pourrait voir l'aboutissement des différentes études cliniques, des partenariats avec des acteurs américains ainsi qu'une potentielle introduction en bourse.

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.

En avril 2020 et dans le cadre du projet Stop-Covid, Retency met à disposition gratuitement son procédé d'anonymisation profonde des données. Dans le respect des règles de protection des données, la technologie Retency fournit en temps réel des indicateurs par zone géographique, tranche d'âge mais aussi un taux de côtoiement entre citoyens, indice important pour le fonctionnement des modèles de santé et le pilotage du déconfinement. Afin de poursuivre son développement,

Retency devrait par ailleurs faire appel à de nouveaux financements pour un montant compris entre 3 et 5M€

*Digital Out-Of-Home

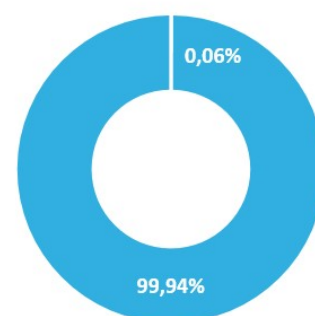
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

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	36,17%	Sciences de la Vie
Retency	17,44%	Tech de l'information
Abivax	9,71%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	11,26%	Tech de l'information
SP3H	7,68%	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 31/03/20	12,05 €
Cumul Distribution	41,00 €
Variation depuis origine	-46,95 %
Variation sur le trimestre	-11,45 %

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 6 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 1,3M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Pharnext (-34% sur la période). Par ailleurs, la seconde distribution effectuée en mars 2020, pour 11€/part porte le cumul distribué du fonds à 41% de sa valeur initiale.

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.

Au cours de ce premier trimestre 2020, PayTop a signé un nouveau contrat avec Crédit Agricole, visant à fournir un système de cartes multi-devises, générant des revenus suffisants pour couvrir l'activité sur 2020. Pour rappel, Eric Barbier a rejoint la Société en 2019 afin de l'accompagner dans sa croissance et dans sa restructuration afin de permettre à l'entreprise d'envisager une revente.

PHARNEXT

Pharnext 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 résultats viennent valider et renforcer les premiers résultats obtenus lors des précédents études cliniques effectuées.

En mars 2020, Pharnext a annoncé une augmentation de capital d'environ 7,7M€ par placement privé. Cette opération, financée en partie par des investisseurs institutionnels américains, contribuera notamment à améliorer la visibilité de la Société sur le marché américain ainsi qu'à augmenter sa flexibilité financière. Pharnext a identifié un grand nombre de médicaments fréquemment prescrits repositionnables pour lutter contre le COVID-19, à l'aide de sa plateforme Pleotherapy. Durant cette pandémie, la Société s'est d'ailleurs consacrée à l'identification de médicaments pouvant être repositionnés pour traiter le COVID19.

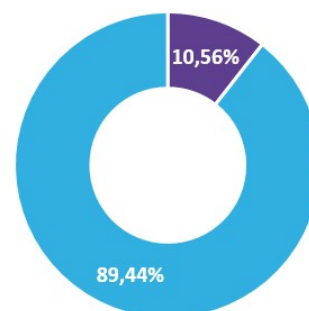
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	15
Nombre de participations résiduelles	6

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Paytop	45,05 %	Tech de l'information
Pharnext	21,49 %	Sciences de la vie
Artefact	15,42 %	Tech de l'information
Acerde	3,63 %	Tech de l'information
The Blockchain Group	2,62 %	Tech de l'information

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 31/12/19	51,59€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-48,41%
Variation sur le trimestre	-15,36%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 15 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 11M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En janvier 2020, la Société a reçu le feu vert de la FDA pour les essais cliniques de l'ABX464 : suite à la validation, à la fois des Autorités Règlementaires Françaises (ANSM) et des Autorités Règlementaires Américaines (FDA), Abivax peut poursuivre ses essais cliniques de Phase 2b pour ABX464 dans le traitement de la Rectocolite Hémorragique, sur 150 sites, dans 15 pays.

Par ailleurs et concernant le traitement d'une autre maladie, Abivax a débuté un premier essai clinique aux États-Unis avec ABX196 dans le traitement du Carcinome Hépatocellulaire (cancer du foie). Cet essai permettra de générer des données sur la tolérance et l'efficacité de cette thérapie et d'adresser un nouveau marché pour la Société.

Plus récemment, Abivax a annoncé un essai clinique européen de grande ampleur (plus de 1000 patients) pour lutter contre le COVID-19 avec sa molécule phare et un triple effet très prometteur attendu sur les malades atteints : anti-inflammatoire, anti-viral et réparation tissulaire. Dans ce cadre, Abivax a reçu un financement de 36M€ de la part de la BPI. Ces nouvelles offrent des perspectives de marché et de valorisation intéressantes pour la Société..

DIACCURATE

Créée en décembre 2012, la société Diaccurate a une approche très innovante du traitement du VIH en ciblant un nouveau mécanisme enzymatique du foie, impliqué dans le contrôle de la réponse immunitaire. Diaccurate vise à développer de nouveaux traitements du VIH à partir d'une innovation majeure en ciblant une enzyme responsable de la maladie immunologique (lymphocytes T CD4 inactivés) observée dans le SIDA. Au cours de l'année 2019, Diaccurate a poursuivi ses travaux autour du mécanisme d'action de son candidat médicament et son développement.

En mars 2020, Diaccurate a annoncé la publication, dans le prestigieux Journal of Clinical Investigations, de sa découverte du mécanisme de l'anergie CD4/ Lymphopénie CD4 chez les patients infectés par le VIH. Ces résultats ouvrent une nouvelle stratégie thérapeutique visant à la rémission de la maladie induite par l'infection par le VIH, qui pourrait également être applicable au traitement de certains cancers.

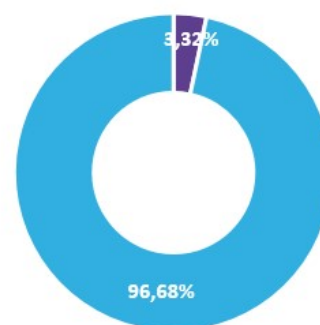
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	25
Nombre de participations résiduelles	15

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Abivax	23,94%	Sciences de la Vie
Diaccurate	13,96%	Sciences de la Vie
Biokinesis	13,95%	Sciences de la Vie
PayTop	10,69%	Tech de l'information
CoolGames	10,09%	Tech de l'information

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 31/03/20	1 429,19 €
Cumul Distribution	2 115,00 €
Variation depuis origine	-7,10%
Variation sur le trimestre	-8,21%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 7 sociétés, valorisées ensemble 6,3M€. Suite à la dernière distribution de 1M€ effectuée sur le deuxième trimestre 2019, le cumul distribué est porté à 2 115€/part, soit 55% du capital initial investi. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En janvier 2020, la Société a reçu le feu vert de la FDA pour les essais cliniques de l'ABX464 : suite à la validation, à la fois des Autorités Règlementaires Françaises (ANSM) et des Autorités Règlementaires Américaines (FDA), Abivax peut poursuivre ses essais cliniques de Phase 2b pour ABX464 dans le traitement de la Rectocolite Hémorragique, sur 150 sites, dans 15 pays.

Par ailleurs et concernant le traitement d'une autre maladie, Abivax a débuté un premier essai clinique aux États-Unis avec ABX196 dans le traitement du Carcinome Hépatocellulaire (cancer du foie). Cet essai permettra de générer des données sur la tolérance et l'efficacité de cette thérapie et d'adresser un nouveau marché pour la Société.

Plus récemment, Abivax a annoncé un essai clinique européen de grande ampleur (plus de 1000 patients) pour lutter contre le COVID-19 avec sa molécule phare et un triple effet très prometteur attendu sur les malades atteints : anti-inflammatoire, anti-viral et réparation tissulaire. Dans ce cadre, Abivax a reçu un financement de 36M€ de la part de la BPI. Ces nouvelles offrent des perspectives de marché et de valorisation intéressantes pour la Société.

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.

En janvier 2020, CoolGames a reçu des intérêts d'acquisition de la part d'une grande Maison d'édition. Truffle Capital concentre actuellement ses efforts sur les négociations permettant d'aboutir à une cession de la Participation.

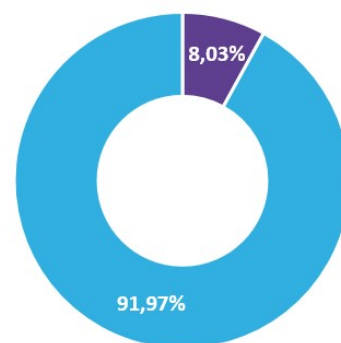
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

LES PARTICIPATIONS

Total de participations depuis l'origine du fonds	36
Nombre de participations résiduelles	7

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Abivax	72,41 %	Sciences de la Vie
CoolGames	9,97 %	Tech de l'information
SP3H	7,09 %	Cleantech
Deinove	1,23 %	Sciences de la Vie
Artefact	1,17 %	Tech de l'information

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 31/03/20	67,69€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-32,31%
Variation sur le trimestre	-4,94%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 12 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 10,3M€.

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.

En décembre 2019, Affluent Medical a annoncé avoir implanté le premier patient dans l'étude clinique pivot OPTIMISE II Kalios et a également obtenu les autorisations réglementaires pour débiter les inclusions de patients dans deux pays européens : Autriche (Vienne) et Italie (Florence).

Un refinancement de la société à hauteur de 10 à 15 M€ est en cours. Le premier closing, intervenu en décembre 2019, a été décalé en raison de la crise sanitaire alors qu'un prêt bancaire garanti par l'Etat a tout de même pu être sécurisé.

Cette année 2020 pourrait voir l'aboutissement des différentes études cliniques, des partenariats avec des acteurs américains ainsi qu'une potentielle introduction en bourse.

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.

Sur la dernière partie de l'année 2019, Smile & Pay a procédé à deux augmentations de capital successives pour un montant global de 349K€. Ces opérations financières ont également permis à la Société d'obtenir récemment l'agrément définitif de l'ACPR, en qualité d'établissement de paiements.

Au cours du premier trimestre 2020, la Société a obtenu un financement de 650K€ de la part de la BPI lui permettant d'assurer sa trésorerie sur 2020 ainsi que la poursuite de son activité.

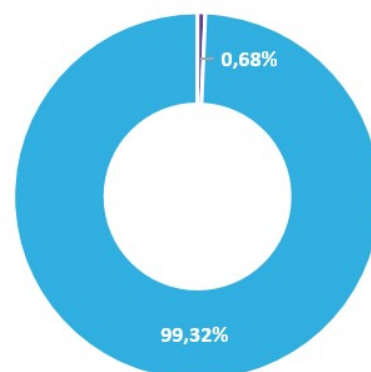
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FOND

LES PARTICIPATIONS

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

5 premières lignes du portefeuille		La valeur à la date arrêtée
Nom	%	Secteur d'activité
Affluent Medical	43,49%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	22,01%	Tech de l'information
Demeta	10,19%	Sciences de la Vie
Diaccurate	8,93%	Sciences de la Vie
PayTop	4,80%	Tech de l'information

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 31/03/20	68,03 €
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-31,97%
Variation sur le trimestre	-10,08%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 12 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 10M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En décembre 2019, Affluent Medical a annoncé avoir implanté le premier patient dans l'étude clinique pivot OPTIMISE II Kalios et a également obtenu les autorisations réglementaires pour débiter les inclusions de patients dans deux pays européens : Autriche (Vienne) et Italie (Florence).

Un refinancement de la société à hauteur de 10 à 15 M€ est en cours. Le premier closing, intervenu en décembre 2019, a été décalé en raison de la crise sanitaire alors qu'un prêt bancaire garanti par l'Etat a tout de même pu être sécurisé.

Cette année 2020 pourrait voir l'aboutissement des différentes études cliniques, des partenariats avec des acteurs américains ainsi qu'une potentielle introduction en bourse.

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.

Sur la dernière partie de l'année 2019, Smile & Pay a procédé à deux augmentations de capital successives pour un montant global de 349K€. Ces opérations financières ont également permis à la Société d'obtenir récemment l'agrément définitif de l'ACPR, en qualité d'établissement de paiements.

Au cours du premier trimestre 2020, la Société a obtenu un financement de 650K€ de la part de la BPI lui permettant d'assurer sa trésorerie sur 2020 ainsi que la poursuite de son activité.

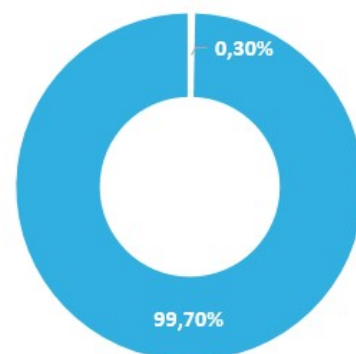
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

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	53,92%	Sciences de la Vie
Smile & Pay	11,77%	Tech de l'information
Abivax	7,86%	Sciences de la Vie
Geocorail	7,41%	Tech de l'information
PayTop	6,62%	Tech de l'information

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 31/03/20	54,31 €
Cumul Distribution	38,00 €
Variation depuis origine	-7,69%
Variation sur le trimestre	-7,04%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 7 sociétés (hors placement de trésorerie) valorisées ensemble 7,6M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu de la baisse du cours de bourse de la Société Abivax (-24% sur la période).

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.

En décembre 2019, Affluent Medical a annoncé avoir implanté le premier patient dans l'étude clinique pivot OPTIMISE II Kalios et a également obtenu les autorisations réglementaires pour débiter les inclusions de patients dans deux pays européens : Autriche (Vienne) et Italie (Florence).

Un refinancement de la société à hauteur de 10 à 15 M€ est en cours. Le premier closing, intervenu en décembre 2019, a été décalé en raison de la crise sanitaire alors qu'un prêt bancaire garanti par l'Etat a tout de même pu être sécurisé. Cette année 2020 pourrait voir l'aboutissement des différentes études cliniques, des partenariats avec des acteurs américains ainsi qu'une potentielle introduction en bourse.

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.

En janvier 2020, CoolGames a reçu des intérêts d'acquisition de la part d'une grande Maison d'édition. Truffle Capital concentre actuellement ses efforts sur les négociations permettant d'aboutir à une cession de la Participation.

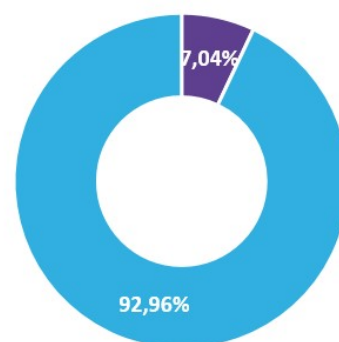
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

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	32,11 %	Sciences de la Vie
CoolGames	21,43 %	Tech de l'information
Abivax	18,53 %	Sciences de la Vie
Carbios	9,13%	Sciences de la Vie
PayTop	6,16%	Tech de l'information

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 31/03/20	51,07€
Cumul Distribution	0
Variation depuis origine	-48,93%
Variation sur le trimestre	-21,54%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/03/2020, le portefeuille est constitué de 9 sociétés (hors placement de trésorerie), valorisées ensemble 1,6M€. Le fonds est en recul sur le trimestre compte tenu des baisses des cours de bourse des Sociétés Abivax et Carbios (-24% sur la période pour chacune des Participations).

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.

En janvier 2020, la Société a reçu le feu vert de la FDA pour les essais cliniques de l'ABX464 : suite à la validation, à la fois des Autorités Règlementaires Françaises (ANSM) et des Autorités Règlementaires Américaines (FDA), Abivax peut poursuivre ses essais cliniques de Phase 2b pour ABX464 dans le traitement de la Rectocolite Hémorragique, sur 150 sites, dans 15 pays.

Par ailleurs et concernant le traitement d'une autre maladie, Abivax a débuté un premier essai clinique aux États-Unis avec ABX196 dans le traitement du Carcinome Hépatocellulaire (cancer du foie). Cet essai permettra de générer des données sur la tolérance et l'efficacité de cette thérapie et d'adresser un nouveau marché pour la Société.

Plus récemment, Abivax a annoncé un essai clinique européen de grande ampleur (plus de 1000 patients) pour lutter contre le COVID-19 avec sa molécule phare et un triple effet très prometteur attendu sur les malades atteints : anti-inflammatoire, anti-viral et réparation tissulaire. Dans ce cadre, Abivax a reçu un financement de 36M€ de la part de la BPI. Ces nouvelles offrent des perspectives de marché et de valorisation intéressantes pour la Société.

CARBIOS

Truffle Capital a fondé Carbios afin de répondre aux enjeux environnementaux et de développement durable auxquels sont confrontés les industriels. Carbios a développé une technologie de biorecyclage des plastiques exceptionnelle dont un consortium international de premier plan pour faire le procédé industriel « 2.0 » du recyclage des plastiques. Ce consortium réuni par Carbios comprend L'Oréal, Nestlé, Pepsico, Suntory, Novozyme. Carbios est basée sur le Biopôle Clermont-Limagne, à Saint-Beauzire en Auvergne.

Récemment, Carbios a annoncé la publication d'un article sur sa technologie de recyclage enzymatique dans la prestigieuse revue scientifique Nature. Cette publication souligne le caractère novateur du procédé propriétaire de Carbios pour la transformation des déchets plastiques en nouvelles bouteilles : une avancée vers l'économie circulaire pour préserver durablement notre planète. La perspective pour Carbios reste l'industrialisation avec la mise en service de son démonstrateur industriel prévu pour le second semestre 2021.

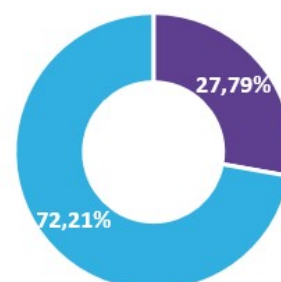
INFORMATIONS SUR L'ACTIF DU FONDS

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
Abivax	35,99%	Sciences de la Vie
Carbios	9,31%	Cleantech
Carmat	8,33%	Sciences de la Vie
The Blockchain Group	5,73%	Tech de l'information
Pharnext	4,30%	Sciences de la Vie

REPARTITION DE L'ACTIF NET



■ Total OPCVM monétaire ■ Total Actions et Parts