

FCPI Phitrust Innovation II

Fonds commun de placement dans l'innovation

Rapport de gestion annuel au 30 juin 2019



Sommaire

1	REVUE DE GESTION ET SITUATION	4
1.1	Performances du fonds	4
1.2	Actif net et valeurs liquidatives	4
1.3	Investissements Innovants	6
1.3.1	Réalisations de l'exercice	6
1.3.2	Synthèse du portefeuille de titres à caractère innovant	6
1.3.3	Règles de valorisation	7
1.3.4	Les sociétés innovantes du portefeuille	7
1.3.5	Évènements post-clôture	11
1.4	Autres investissements	11
2	COMPTES ANNUELS ET AUTRES INFORMATIONS SPECIFIQUES	11
2.1	Bilan	11
2.2	Engagements hors bilan	12
2.3	Compte de résultat	13
2.4	Autres informations spécifiques	13
2.4.1	Changements de méthode de valorisation	13
2.4.2	Méthode de valorisation des sociétés cotées	13
2.4.3	Prestations de conseil et de montage	13
2.4.4	Frais de gestion	13
2.4.5	Refacturations aux participations du Fonds	14
2.4.6	Opérations de crédit	14
2.4.7	Co-investissements	14
2.4.8	Mandats sociaux de l'équipe de gestion	14
2.4.9	Utilisation des droits de vote	14
2.4.10	Mode de sélection des intermédiaires financiers	14
2.4.11	Prise en compte des critères E.S.G.	15
2.4.12	Dispositions prises pour gérer la liquidité	15
2.4.13	Politique de rémunération	15
3	ANNEXES	15

Avertissements

- Conformément à la législation en vigueur, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds ont fait l'objet d'une certification du commissaire aux comptes. Le rapport annuel visé par le commissaire aux comptes est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Phitrust Impact Investors sont strictement interdits.



Jean-Claude LÉVÊQUE
Directeur Général
Phitrust Impact Investors

Phitrust Impact Investors est une société de gestion dont la vocation est de développer et gérer des fonds d'investissement thématiques à fort impact social et environnemental.

De nombreuses entreprises sociales et solidaires se créent désormais en Europe et dans le reste du monde, comme toutes entreprises innovantes, elles ont besoin de financement et d'accompagnement pour assurer leur croissance et répondre aux missions sociales et environnementales qu'elles se sont fixées.

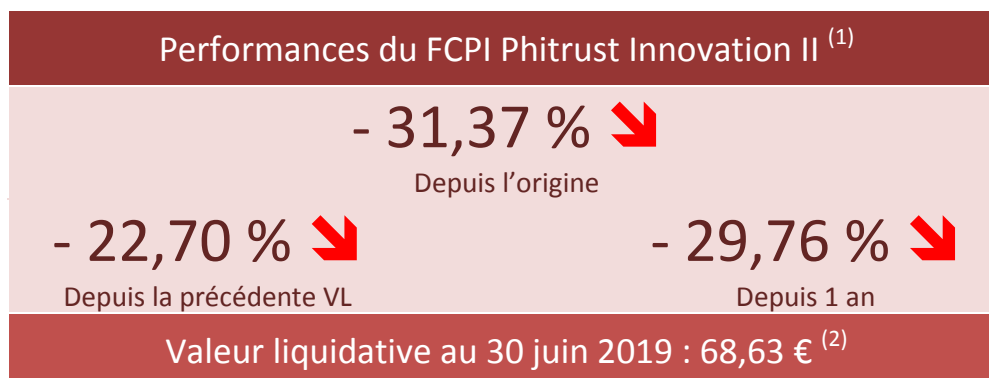
Les informations mises à disposition dans ce rapport de gestion rendent compte des évènements économiques intervenus dans la vie du FCPI Phitrust Innovation II au cours de son sixième exercice clos le 30 juin 2019.

Paris le 25 octobre 2019

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke followed by a loop and a short vertical stroke.

1 Revue de gestion et situation

1.1 Performances du fonds



- (1) Hors prise en compte du bénéfice de la réduction d'impôt initiale, des droits d'entrée et des prélèvements sociaux éventuels. Nous rappelons à l'investisseur que les performances passées ne présentent en rien des performances futures.
- (2) Nette des distributions.

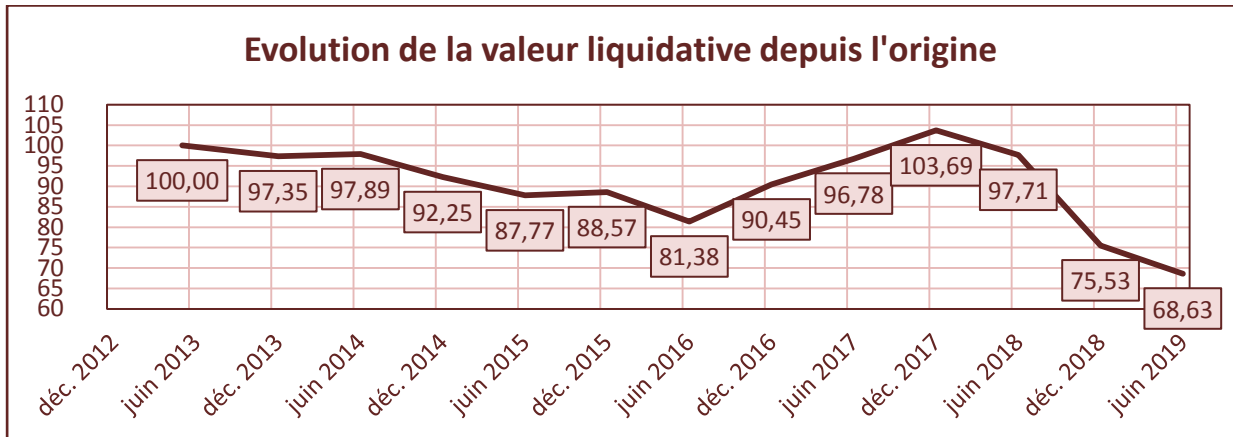
1.2 Actif net et valeurs liquidatives

Nombre de parts ⁽³⁾	Valeur liquidative ⁽⁴⁾	Actif net total
62 560 parts A	68,63 €	4 250 460,15 €
15 880 parts B	0,00 €	

- (3) La souscription des parts de catégorie B du fonds est réservée à la société de gestion, ses dirigeants et salariés (ou aux personnes morales contrôlées par ces derniers), aux personnes morales contrôlant directement ou contrôlées directement par la société de gestion, et aux personnes physiques ou morales agissant pour le compte de la société de gestion.
- (4) La valeur liquidative résulte de la répartition de l'actif net comptable à la date d'arrêt des comptes. Elle est établie selon les dispositions du règlement du fonds et n'a pas vocation à représenter une valeur vénale des parts.

Le cabinet Deloitte & Associés, Commissaire aux Comptes du FCPI Phitrust Innovation II, a procédé au contrôle des éléments et informations qui composent l'inventaire du fonds, conformément aux normes de la profession applicables en France.

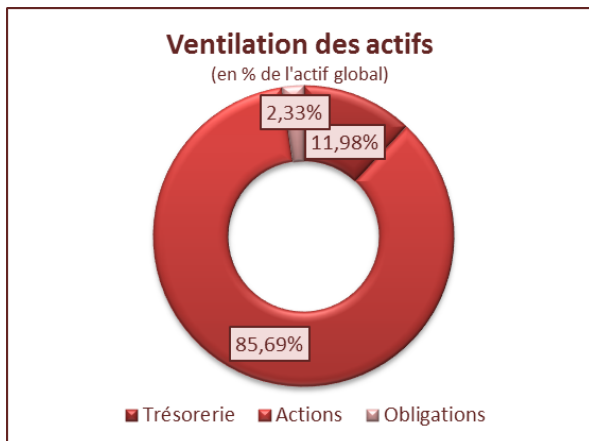
Le cabinet Deloitte & Associés a remis à la société de gestion Phitrust Impact Investors son rapport général. Ce dernier précise que le cabinet Deloitte & Associés n'a pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la société de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.



Au cours de l'exercice, la valeur liquidative du fonds est passée de 97,71 Euros à 68,63 Euros, soit une baisse de 29,76 %. Le fonds compte 15 participations représentant 3 411 338,31 Euros (en valeur estimée).

La performance négative du fonds s'explique par la perte constatée sur la société Stimergy suite à sa mise en liquidation judiciaire. Nous avons également constitué une provision sur la société Irlynx suite à la dégradation de sa trésorerie. Par ailleurs, notre participation dans la société Intent Technologies a été cédée à un nouvel investisseur en générant une perte de 91,53 % sur le montant de notre investissement. Dans le même temps, le fonds a subi la forte dépréciation des titres Ateame, Neolife et Sqli.

Il convient de rappeler que le FCPI Phitrust Innovation II investit au moins 90 % de son actif dans des sociétés françaises ou européennes développant des produits ou services technologiques innovants, dont au moins 60 % apportent une solution à un enjeu social ou environnemental.



1.3 Investissements Innovants

1.3.1 Réalisations de l'exercice

Nouveaux investissements		Cessions	
Educlever	Actions	B2C Retail (radiation du RCS)	OCA
Zeï	OCA	Intent Technologies (cession totale)	Actions & BSA
		Romale (conversion)	OCA
		Zeugmo (échange/remboursement)	Actions & OCA
		Wedia (cession partielle)	Actions

A la date de l'arrêté, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 6 750 731,26 €. Le ratio ⁽⁵⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 108,73 %.

(5) Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds. Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio.

1.3.2 Synthèse du portefeuille de titres à caractère innovant

Société	Secteur	Montant en € ⁽⁶⁾
Sociétés innovantes non cotées		
Christian Pousset	Formation	64 400,00
Cybeletech	Technologies de l'information	21 411,60
Educlever	Information et communication	272 999,96
Équité Finance	Fin Tech/Crédits aux particuliers	400 000,00
Irlynx	Micro-électronique	580 261,45
Romale	E-commerce	218 928,82
Stimergy	Technologies environnementales	500 015,78
Whoog	Technologies de l'information	381 731,40
Zeï	Technologies de l'information	180 327,84
Sociétés innovantes cotées		
Ateme	Logiciels et services informatiques	331 442,51
Innoveox	Technologies environnementales	189 040,00
Neolife	Bâtiment/Agro-matériaux	461 892,37
Sidetrade	Logiciels et services informatiques	599 539,98
SQLI	Logiciels et services informatiques	223 757,65
Wedia	Logiciels et services informatiques	58 651,72
Prix de revient total du portefeuille de titres à caractère innovant		4 484 401,08

(6) Les montants sont indiqués en prix de revient.

Valeur estimée du portefeuille de titres à caractère innovant à la date de l'arrêté	3 411 338,31
---	--------------

1.3.3 Règles de valorisation


- Pour l'évaluation des titres non cotés, générant ou non des revenus, la méthode consiste à garder la valeur de la participation à son prix d'acquisition. Une révision de ce prix n'est effectuée que dans les cas suivants :
 - a. Emission d'un nombre significatif de titres nouveaux, souscrits par des investisseurs tiers, à un prix différent de la valeur antérieurement retenue, ou existence de transactions intervenues entre entités ou personnes indépendantes les unes des autres et portant sur un nombre significatif de titres. Dans ce cas, l'évaluation est basée sur le prix de l'opération, ce qui implique que la participation est réévaluée si le prix constaté est supérieur au prix d'acquisition et qu'une provision est comptabilisée dans le cas contraire.
 - b. Constatation d'éléments déterminants attestant une amélioration significative et durable de la situation financière et des perspectives de la société par rapport à celles qui avaient été prises en compte à la date d'investissement. Dans ce cas, la participation est réévaluée. Dans le cas contraire, le fonds constate une dépréciation sous forme de provision.

A la date de l'arrêté, les titres non cotés de la société Christian Pousset ont fait l'objet d'une réévaluation de 50 % et les titres non cotés de la société Cybeletech ont fait l'objet d'une réévaluation de 25 % du fait de l'amélioration de la situation financière de ces sociétés. Par ailleurs, les titres non cotés de la société Stimergy ont fait l'objet d'une provision de 100 % du fait de sa mise en liquidation judiciaire et les titres non cotés de la société Irlinx ont fait l'objet d'une provision de 100 % du fait de la dégradation de sa trésorerie.

- Les titres des sociétés cotées sont valorisés au cours de clôture du dernier jour de bourse de l'exercice, ou à défaut au dernier cours connu.

A la date de l'arrêté, toutes les sociétés cotées ont été valorisées au cours de clôture du dernier jour de bourse de l'exercice, ou à défaut au dernier cours connu, à l'exception du titre Innoveox auquel nous avons appliqué une décote de 100 % du fait de sa mise en liquidation judiciaire.

1.3.4 Les sociétés innovantes du portefeuille

 <p>Transforming Video Delivery</p>	<p>Ateme</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 21 juin 1991 • Siège social : Immeuble Green Plaza 6 rue de Dewoitine FR-78140 Vélizy-Villacoublay - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<p>Ateme est spécialisé dans le développement et la fabrication d'équipements et de logiciels de compression vidéo. Les produits sont destinés à faciliter et à accélérer la diffusion des flux vidéo en direct ou à la demande. Le groupe propose des encodeurs et des décodeurs électroniques supportant les formats Définition Standard (SD) et Haute Définition (HD) et les standards de compression MPEG-2 et MPEG-4/AVC, des transcodeurs distribuant des vidéos pour les usages multi-écrans et des multiplexeurs rassemblant plusieurs chaînes TV dans des systèmes de diffusion satellite ou câble.</p> <p>La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante : France (8,6 %), Etats-Unis et Canada (32,8 %), Europe-Moyen Orient-Afrique (27,9 %), Asie-Pacifique (19 %) et Amérique latine (11,7 %)</p>

 <p>PeopletoPeople Groupe Christian Pousset</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 4 juillet 2007 • Siège social : 36 rue Brunel FR-75017 Paris - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<p>Christian Pousset</p> <hr/> <p>Fondé en 2007 par Christian Pousset, PeopletoPeople Group accompagne les entreprises dans leur transformation et fait du capital humain un levier décisif à la performance. Le groupe couvre les activités suivantes : Executive, Consulting, Digital Learning, Employment et Campus.</p>
 <p>CybeleTech Technologies numériques pour le monde végétal</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 11 octobre 2011 • Siège social : 2 rue Chaintron FR-92120 Montrouge - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<p>Cybeletech</p> <hr/> <p>Cybeletech est un éditeur de logiciels de modélisation, de simulation et d'aide à la décision, offreur de services en mode Saas, à destination de l'ensemble des acteurs du Monde Agricole.</p>
 <p>Educlever</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 9 octobre 2008 • Siège social : 89 bis rue Général Mangin FR-38100 Grenoble - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<p>Educlever</p> <hr/> <p>Educlever propose des solutions innovantes qui favorisent la réussite éducative de tous les élèves et facilitent le travail pédagogique des enseignants.</p>
 <p>stayhome</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 31 décembre 2010 • Siège social : 265 avenue des États du Languedoc FR-34000 Montpellier - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<p>Equité Finance</p> <hr/> <p>Le site www.stayhome.fr est la première plateforme française de portage immobilier. Sur StayHome.fr des particuliers réalisent un investissement locatif à court et moyen terme en faisant l'acquisition d'un bien immobilier appartenant à un propriétaire en difficulté financière ou en recherche de trésorerie. Le Portage du bien se veut temporaire puisqu'il sera revendu au propriétaire initial dès son équilibre financier retrouvé. Dans l'intervalle, le vendeur, devenu locataire, verse à l'investisseur un loyer et éventuellement une plus-value modérée lors du rachat du bien.</p>
 <p>INNOVEOX RETOUR AUX SOURCES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 24 juillet 2008 • Siège social : 21 rue de la Paix FR-75002 Paris - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<p>Innoveox</p> <hr/> <p>Innoveox propose une solution technologique clé en main aux industriels pour le traitement et la valorisation des déchets spéciaux en utilisant le procédé de l'Oxydation HydroThermale en milieu Supercritique (OHTS) à énergie positive. Innoveox est propriétaire au niveau mondial de cette technologie développée par le CNRS, actionnaire de la société. En 2012, Innoveox a signé un partenariat structurant avec Air Liquide à la fois technologique et commercial. Innoveox a signé quatre contrats de traitement sur l'Ile de la Réunion, en Nouvelle Calédonie, en Ile de France et au Canada d'une durée de 5 ans, et a signé un contrat de représentation exclusive en Chine.</p>



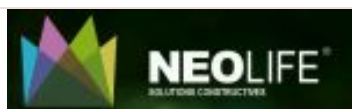
Irlynx

- Date de création : 13 juin 2012
- Siège social : 43 chemin du Vieux Chêne
FR-38240 Meylan - France
- Statut : SA à conseil d'administration

Irlynx conçoit et commercialise des modules micro-électroniques destinés à ce stade à la production de détecteurs de présence utilisant des technologies de reconnaissance thermiques. Ces détecteurs sont commercialisés pour deux types d'usage : la détection de chute de personnes âgées à domicile et la détection de présence dans des lieux d'usage commun d'immeubles de bureaux afin de moduler l'usage de la chaleur et de l'éclairage.

Les technologies Irlynx permettent de traiter des questions tant sociales qu'environnementales.

Ces produits sont développés pour être ensuite vendus à des intégrateurs. Le client final est le particulier, les sociétés, les administrations...



Neolife

- Date de création : 1^{er} août 2012
- Siège social : Celtic Parc
Bâtiment Avalon II
304 route nationale 6
FR-69760 Limonest - France
- Statut : SA à directoire

Neolife est spécialisé dans la conception de produits innovants autour d'éco-matériaux. Fort d'une première gamme de solutions en « Green Technologie » pré-industrialisées (bardages, lames de façade et de terrasse, panneaux d'Isolation Thermique par l'Extérieur), Neolife dispose d'un potentiel de croissance important sur des marchés à forte valeur ajoutée en France comme à l'international.



Romale

- Date de création : 8 janvier 2014
- Siège social : 21 boulevard Poissonnière
FR-75002 Paris - France
- Statut : Société par actions simplifiée

Romale produit et commercialise des produits agricoles (fruits et légumes) issus de l'agriculture biologique. Vente aux particuliers par internet et au monde professionnel (restaurateurs et entreprises).








Sidetrade

- Date de création : 22 mars 2000
- Siège social : 114 rue Galliéni
FR-92100 Boulogne-Billancourt - France
- Statut : SA à conseil d'administration

Sidetrade redessine l'Engagement Client en mettant l'Intelligence Artificielle au service des équipes Marketing, Commerciales et Finance pour développer les ventes et accélérer le cash-flow. La technologie Sidetrade utilise l'intelligence artificielle pour détecter des opportunités de croissance inexploitées, développer les ventes, améliorer la rétention, prévoir les comportements de paiement client et accélérer la génération de cash-flow.

Avec sa plateforme d'Intelligence Artificielle, Sidetrade utilise la Data science afin d'éliminer toute hypothèse hasardeuse sur la relation client.

 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 28 mars 1990 • Siège social : 160 rue Jules Guesde FR-92300 Levallois-Perret - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<h3>SQLI</h3> <p>SQLI est spécialisé dans le développement de technologies Internet. Le chiffre d'affaires par activité se répartit entre la conception et l'intégration de technologies Internet (64 %) et la prestation de conseil (36 %). En outre, le groupe développe une activité de conception graphique, ergonomique et éditoriale de sites Internet et propose des prestations de formation.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 18 juin 2013 • Siège social : 40 rue des Berges FR-38000 Grenoble - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<h3>Stimergy</h3> <p>Stimergy installe des chaudières thermiques produisant l'eau chaude sanitaire des bâtiments en récupérant la chaleur dégagée par les fermes de serveurs informatiques.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 6 octobre 2000 • Siège social : 33 rue Lafayette FR-75009 Paris - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<h3>Wedia</h3> <p>Wedia est spécialisé dans l'édition de logiciels de gestion de contenus et de publication multi-supports (web, papier et Internet mobile) à destination des professionnels de la communication, du marketing et de la presse. L'activité du groupe s'organise autour de 2 pôles, prestations de services : prestations de conseil, de maintenance, d'installation, de formation, etc..., vente de licences.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 7 septembre 2010 • Siège social : 1300 route des Crêtes FR-06560 Valbonne - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<h3>Whoog</h3> <p>Whoog est un éditeur de logiciel commercialisé en mode Saas destiné au secteur de la Santé (hôpitaux, cliniques, services d'urgences...) afin de leur permettre une meilleure gestion des ressources humaines.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 14 octobre 2015 • Siège social : 45 rue Frédéric Joliot Curie FR-13382 Marseille - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<h3>Zei</h3> <p>Zei, premier accélérateur d'écologie, est un agrégateur d'alternatives vertes en B2C et B2B et un réseau social dédié à l'engagement environnemental des marques et particuliers.</p> <p>Entreprises et particuliers peuvent valoriser leurs engagements environnementaux sur des profils publics intuitifs et synthétiques, et utiliser l'algorithme de conseil RSE pour trouver les alternatives les plus adaptées à leur quotidien/activité.</p> <p>Zei propose également des solutions de mobilisation des collaborateurs autour des thématiques environnementales.</p>

1.3.5 Évènements post-clôture

Néant.

1.4 Autres investissements

Néant.

2 Comptes annuels et autres informations spécifiques

2.1 Bilan

ACTIF	Exercice 30/06/2019	Exercice 30/06/2018
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 786 303,07	5 159 158,62
Instruments financiers de capital investissement	3 411 498,88	5 159 158,62
- Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	1 369 588,17	1 678 416,05
- Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	2 041 910,71	3 480 742,57
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	374 804,19	-
CREANCES	-	-
COMPTES FINANCIERS	496 422,28	1 007 125,94
TOTAL DE L'ACTIF	4 282 725,35	6 166 284,56

PASSIF	Exercice 30/06/2019	Exercice 30/06/2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital	4 802 536,83	6 416 450,03
Report a nouveau	-	-
Plus et moins values nettes de l'exercice (a,b,c)	- 287 898,88	- 122 340,05
Résultat de l'exercice (a,b)	- 264 177,77	- 181 299,69
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (Montant représentatif de l'actif net)	4 250 460,18	6 112 810,29
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
DETTES	32 265,20	53 474,27
COMPTES FINANCIERS	-	-
TOTAL DU PASSIF	4 282 725,38	6 166 284,56

(a) y compris comptes de régularisations

(b) diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

(c) sous déduction des répartitions d'actifs au titre des plus et moins-values

2.2 Engagements hors bilan

ENGAGEMENTS HORS BILAN	Exercice 30/06/2019	Exercice 30/06/2018
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	-	-
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagements de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-
AUTRES OPÉRATIONS	-	-
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagements de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-

2.3 Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 30/06/2019	Exercice 30/06/2018
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
Produits sur instruments financiers de capital investissement	- 26 284,18	48 207,92
Produits sur contrats financiers	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	- 26 284,18	48 207,92
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
Charges sur emprunt	-	-
Charges sur contrats financiers	-	-
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-	-
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	- 26 284,18	48 207,92
Frais de gestion (III)	237 893,59	229 507,61
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (I - II - III)	- 264 177,77	- 181 299,69
Régularisation des revenus de l'exercice (IV)	-	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (V)	-	-
RESULTAT (I - II - III +/- IV - V)	- 264 177,77	- 181 299,69

2.4 Autres informations spécifiques

2.4.1 Changements de méthode de valorisation

Au cours de l'exercice, le système de décote par palier sur les titres des sociétés cotées, selon les volumes de titres échangés, a été abandonné.

2.4.2 Méthode de valorisation des sociétés cotées

Les titres des sociétés cotées détenus dans le portefeuille du fonds sont valorisés au cours de clôture du dernier jour de bourse de l'exercice.

2.4.3 Prestations de conseil et de montage

Aucune prestation de conseil ou de montage n'a été facturée par la société de gestion Phitrust Impact Investors, ou par une société liée à cette dernière, au fonds ou à une société dont le fonds détient des titres.

2.4.4 Frais de gestion

- Rémunération de la société de gestion Phitrust Impact Investors :

Au cours de l'exercice, la somme de 187 706,40 Euros a été facturée au fonds au titre de la rémunération de la société de gestion.

- Autres frais de gestion :

Au cours de l'exercice, les frais externes liés à l'administration du fonds, tels que les frais générés par l'information réglementaire et commerciale des porteurs de parts, les frais relatifs à la tenue de la comptabilité du fonds, les honoraires de commissaires aux comptes ont représenté la somme de 31 919,77 Euros, soit 0,502 % du montant total des souscriptions de parts A.

- Frais liés à la gestion des participations :

Au cours de l'exercice, les frais liés à la gestion des participations, tels que les frais d'étude et d'audit, les frais juridiques, les frais liés à la couverture BPI garantie, ont représenté la somme de 19 094,28 Euros, soit 0,300 % du montant total des souscriptions.

2.4.5 Refacturations aux participations du Fonds

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu de refacturations aux participations du fonds.

2.4.6 Opérations de crédit

Aucun établissement de crédit ne constitue une entreprise liée à la société de gestion au sens de la réglementation.

2.4.7 Co-investissements

Au cours de l'exercice les co-investissements ci-dessous ont été réalisés :

Sociétés	Autres fonds gérés par Phitrust Impact Investors
Zei	FCPI Phitrust Innovation III

2.4.8 Mandats sociaux de l'équipe de gestion

Aucune nouvelle nomination des mandataires sociaux et salariés de la société de gestion au sein des organes sociaux des sociétés en portefeuille du fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice.

2.4.9 Utilisation des droits de vote

Conformément aux articles 319-21 et suivants du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion dispose d'une politique de vote relative aux titres de sociétés cotées et non cotées détenues par les FCPI sous gestion. Cette politique décrit notamment les modalités pratiques d'utilisation des droits de vote et propose des lignes directrices en fonction des thèmes possibles des projets de résolutions des Assemblées Générales d'actionnaires.

Au cours de l'exercice, les gestionnaires ont veillé à défendre les intérêts des porteurs de parts.

2.4.10 Mode de sélection des intermédiaires financiers

Conformément à l'article 314-75 du Règlement Général de l'AMF, la société de gestion dispose d'une procédure de meilleure sélection des intermédiaires financiers avec lesquels elle peut travailler. Cette politique prévoit que Phitrust Impact Investors prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour les fonds qu'elle gère, aux fins de garantir l'exécution rapide et efficace

des ordres dans l'intérêt des porteurs de parts, et décrit le processus de sélections des intermédiaires financiers et de révision annuelle de cette sélection.

2.4.11 Prise en compte des critères E.S.G.

Phitrust Impact Investors intègre dans chaque décision d'investissement relative aux entreprises financées une appréciation de critères extra-financiers, qui pour autant ne relèvent pas toujours d'une démarche ESG mais vise à choisir de financer des sociétés dont l'activité apporte des réponses à des enjeux sociaux ou environnementaux.

2.4.12 Dispositions prises pour gérer la liquidité

Afin de permettre au fonds de réaliser sa stratégie d'investissement à long terme, les rachats sont limités aux cas exceptionnels prévus dans son règlement.

2.4.13 Politique de rémunération

La rémunération étant fixe, elle n'est pas assise sur les résultats.

3 Annexes

<u>Société de gestion :</u> Phitrust Impact Investors 7 rue d'Anjou 75008 Paris Agrément AMF n° GP-04000035	<u>Dépositaire :</u> BNP Paribas Securities Services 9 rue du Débarcadère 93500 Pantin	<u>Commissaire aux comptes :</u> Deloitte & Associés 6 place de la Pyramide 92908 Paris – La Défense Cedex
--	--	--