

FCPI Phitrust Innovation III

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	5
1.3.1	Réalisations de l'exercice	5
1.3.2	Synthèse du portefeuille de titres à caractère innovant	6
1.3.3	Règles de valorisation	6
1.3.4	Les sociétés innovantes du portefeuille	7
1.3.5	Évènements post-clôture	10
1.4	Autres investissements	10
2	COMPTES ANNUELS ET AUTRES INFORMATIONS SPECIFIQUES	11
2.1	Bilan	11
2.2	Engagements hors bilan	12
2.3	Compte de résultat	12
2.4	Autres informations spécifiques	12
2.4.1	Changements de méthode de valorisation	12
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	13
2.4.6	Opérations de crédit	13
2.4.7	Co-investissements	13
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.	14
2.4.12	Dispositions prises pour gérer la liquidité	14
2.4.13	Politique de rémunération	14
3	ANNEXES	14

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.

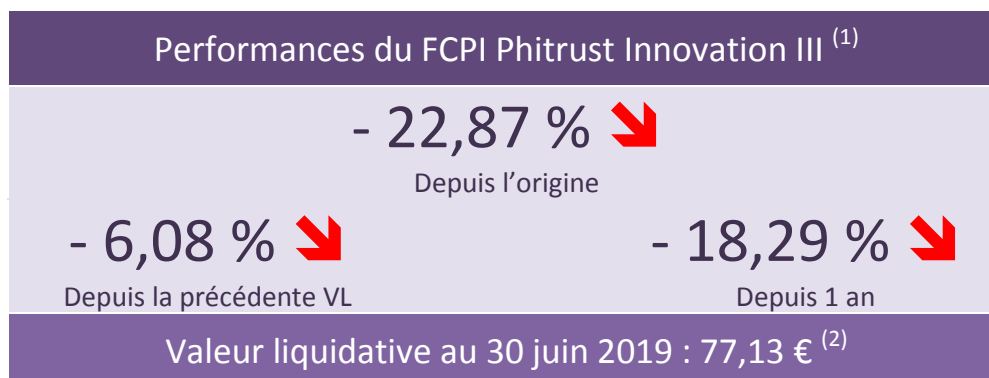
Les informations mises à disposition dans ce rapport de gestion rendent compte des évènements économiques intervenus dans la vie du FCPI Phitrust Innovation III au cours de son cinquième exercice clos le 30 juin 2019.

Paris le 25 octobre 2019

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive script that starts with a long horizontal stroke and loops back to the left.

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.

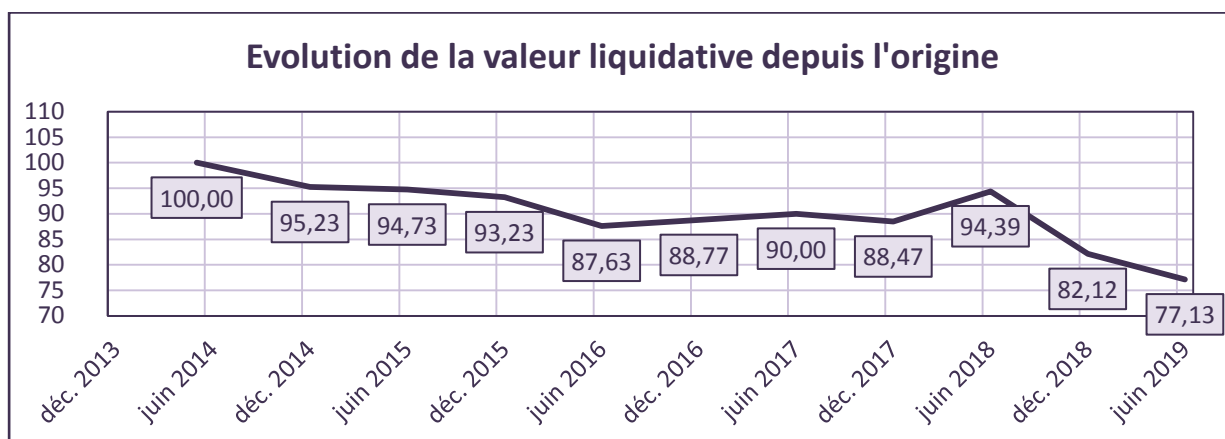
1.2 Actif net et valeurs liquidatives

Nombre de parts ⁽³⁾	Valeur liquidative ⁽⁴⁾	Actif net total
55 245 parts A	77,13 €	4 245 659,67 €
6 911 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 III, a procédé au contrôle des éléments et informations qui composent l'inventaire du fonds, conformément aux normes de la profession applicables en France.

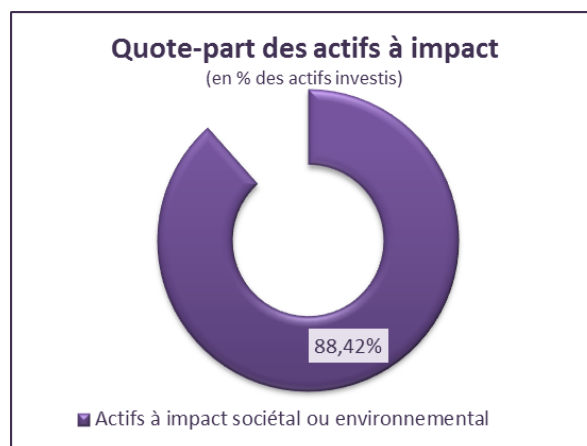
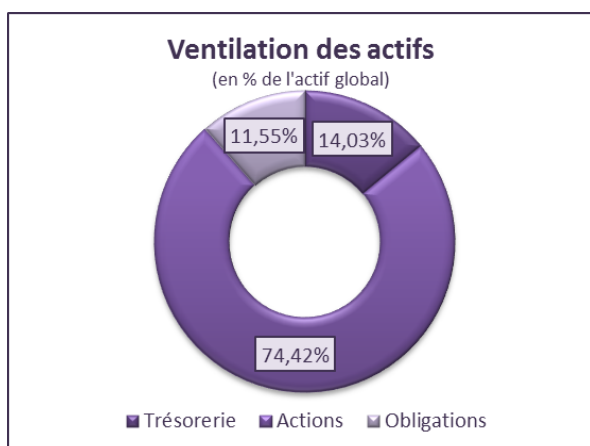
Le cabinet Deloitte & Associés a remis à la société de gestion Phitrust Impact Investors son rapport général. Ce dernier précise que le cabinet Deloitte & Associés n'a pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de 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 94,39 Euros à 77,13 Euros, soit une baisse de 18,29 %. Le fonds compte 17 participations représentant 3 180 783,56 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. Par ailleurs, nous avons constitué une provision sur la société Stockage Plus suite à la dégradation de ses résultats. Dans le même temps, le fonds a subi la forte dépréciation des titres Ateame, Kerlink et Theranexus.

Il convient de rappeler que le FCPI Phitrust Innovation III 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	
BMI System	Actions
Sidetrade	Actions
V pour Verdict	Actions & BSA
Zeï	OCA

Cessions	
B2C Retail (radiation du RCS)	OCA
Cogra 48 (cession totale)	BSA
Naskeo Environnement (cession totale)	Actions
Theranexus (cession partielle)	Actions

A la date de l'arrêté, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 4 959 909,90 €. Le ratio ⁽⁵⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 90,01 %.

(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		
1001Pact	Fin Tech/Finance participative	400 113,18
BMI System	Logiciels et services informatiques	20 000,00
Christian Pousset	Formation	376 880,00
Groupe Miimosa	Fin Tech/Finance participative	549 850,80
Stimergy	Technologies environnementales	350 012,00
Stockage Plus	Stockage	405 506,00
V pour Verdict	Portail internet	69 864,00
Whoog	Technologies de l'information	275 346,14
Zeï	Technologies de l'information	157 786,86
Sociétés innovantes cotées		
Ateme	Logiciels et services informatiques	176 579,05
Bluelinea	Équipements et services de santé	99 360,00
Cogra 48	Sylviculture et papiers	79 064,60
Coheris	Logiciels et services informatiques	131 913,65
Kerlink	Biens d'équipement	128 471,06
Neolife	Bâtiment/Agro-matériaux	168 142,40
Sidetrade	Logiciels et services informatiques	62 795,00
Theranexus	Biotechnologie	488 529,00
Prix de revient total du portefeuille de titres à caractère innovant		3 940 213,74

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

Valeur estimée du portefeuille de titres à caractère innovant à la date de l'arrêté	3 180 783,56
---	--------------

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 % du fait de l'amélioration de la situation financière de la société. 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 Stockage Plus ont fait l'objet d'une provision de 25 % du fait de la dégradation de ses résultats.

- 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.

1.3.4 Les sociétés innovantes du portefeuille

 <p>Live.Impact.Trust.Act</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 14 octobre 2014 • Siège social : 50 avenue Claude Vellefaux FR-75010 Paris - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<p>1001Pact</p> <p>Lita.co est une plateforme de financement participatif permettant d'investir dans des entreprises à vocation sociale, sociétale ou environnementale.</p>
 <p>Transforming Video Delivery</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</p> <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>Bluelinea</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 17 janvier 2006 • Siège social : 6 rue Blaise Pascal FR-78990 Élancourt - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<p>Bluelinea</p> <p>Bluelinea est spécialisé dans la conception et le développement de systèmes électroniques de surveillance et de téléassistance médicalisée. Le groupe propose notamment des badges d'identification et d'authentification des soignants, des bracelets de protection individuelle des nouveau-nés, des dispositifs de maintien et de prise en charge à domicile des personnes âgées vulnérables ou atteintes de maladies chroniques.</p>

 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 10 décembre 2004 • Siège social : 15/17 boulevard du Général de Gaulle FR-92120 Montrouge - France • Statut : Société par actions simplifiée 	<h3>BMI System</h3> <p>BMI System est le leader français de l'édition de logiciels SaaS et On Premise de mise en conformité avec les réglementations de transparence pour le secteur de la santé. Sa solution Naya, commercialisée par plus de 40 clients de l'industrie pharmaceutique déployés à l'international, permet de répondre aux exigences de différentes réglementations – française, européenne et internationales – et gère les flux d'information cross-border.</p>
 <p>PeoplettoPeople 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 	<h3>Christian Pousset</h3> <p>Fondé en 2007 par Christian Pousset, PeoplettoPeople 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>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 19 juillet 1982 • Siège social : Zone de Gardès FR-48000 Mende - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<h3>Cogra 48</h3> <p>Créée en 1982 et spécialisée dans la fabrication de granulés de bois, la société Cogra est l'acteur de référence de l'énergie bois en France. Disposant de 2 sites de production (Aveyron et Haute-Loire), le fabricant de granulés de bois Cogra est également importateur de poêles à granulés de bois Harman et grossiste/conseil des chaudières Fröling. Conditionnés en sacs pour les poêles ou en vrac pour les chaudières, les granulés de bois Cogra, certifiés DIN+ et EN+A1, sont distribués à travers un réseau de revendeurs qui s'étend sur toute la France ainsi que sur une partie de l'Europe.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 11 janvier 1995 • Siège social : 4 rue du Port aux Vins FR-92150 Suresnes - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<h3>Coheris</h3> <p>Coheris est spécialisé dans l'édition de logiciels couvrant les domaines complémentaires du CRM (Cares, Sales et Marketing) et de la Business Intelligence (BPM, Datamining et DQM).</p> <p>Le groupe, qui compte plus de 1 000 références à travers le monde, s'appuie sur un réseau de partenaires intégrateurs ainsi que sur ses propres équipes de consultants spécialisés et d'ingénieurs.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 7 août 2014 • Siège social : 22/24 rue du Président Wilson FR-92300 Levallois-Perret - France • Statut : Société par actions simplifiée à associé unique 	<h3>Groupe Miimosa</h3> <p>Miimosa est une plateforme de financement participatif à vocation sociale et solidaire à destination des acteurs du monde agricole et rural.</p>

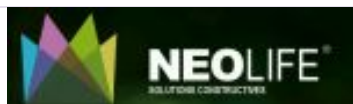


Kerlink

- Date de création : 9 juillet 2004
- Siège social : 1 rue Jacqueline Auriol
FR-35235 Thorigné-Fouillard - France
- Statut : SA à conseil d'administration

Kerlink est spécialisé dans la fourniture de solutions d'infrastructures réseaux dédiées à l'Internet des Objets (IoT). L'offre est constituée de solutions (logicielles, matérielles et services) à destination des opérateurs publics, des entreprises et des collectivités. Les produits de Kerlink sont connus pour leur robustesse, leur facilité d'intégration dans tous types de réseaux et de flottes, leur compatibilité avec la majeure partie des standards mondiaux et leurs faibles coûts d'exploitation et de déploiements.

Les services proposés par Kerlink couvrent les besoins clients parmi lesquels : planification réseau, optimisation de la performance du réseau, gestion à distance du réseau et localisation sans GPS.



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.



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.



Stimergy

- Date de création : 18 juin 2013
- Siège social : 40 rue des Berges
FR-38000 Grenoble - France
- Statut : SA à conseil d'administration





Stimergy installe des chaudières thermiques produisant l'eau chaude sanitaire des bâtiments en récupérant la chaleur dégagée par les fermes de serveurs informatiques.



Stockage Plus

- Date de création : 28 décembre 2015
- Siège social : 163 rue de Charenton
FR-75012 Paris - France
- Statut : Société par actions simplifiée

Stockage Plus propose des racks de stockage de faible volume pour des particuliers au centre de Paris.

 <p>Theranexus</p> <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 19 mars 2013 • Siège social : 60 avenue Rockefeller FR-69008 Lyon - France • Statut : SA à conseil d'administration 	<p>Theranexus</p> <hr/> <p>Theranexus est une société biopharmaceutique qui développe des candidats-médicaments pour le traitement des maladies du système nerveux central (SNC). La technologie unique et brevetée exploitée par Theranexus vise à accroître l'efficacité de médicaments psychotropes déjà approuvés et commercialisés.</p> <p>Theranexus dispose d'une technologie protégée, unique, déclinable, permettant de générer différents candidats médicaments propriétaires à forte valeur ajoutée dans plusieurs indications et pour lesquels les temps, les risques, et les coûts d'accès au marché sont réduits par rapport aux développements classiques.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> • Date de création : 26 septembre 2017 • Siège social : 59 rue de l'Abondance FR-69003 Lyon - France • Statut : Société par actions simplifiée à associé unique 	<p>V pour Verdict</p> <hr/> <p>V pour Verdict a l'ambition de concilier justice et numérique dans le but de rendre l'action collective en justice viable pour les avocats et le justiciable. Un outil au service de la justice sociale et environnementale.</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 	<p>Whoog</p> <hr/> <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 	<p>Zei</p> <hr/> <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	3 732 639,97	4 742 096,88
Instruments financiers de capital investissement	3 186 966,45	4 742 096,88
- Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	726 820,52	1 134 577,72
- Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	2 460 145,93	3 607 519,16
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	545 673,52	-
CREANCES	-	-
COMPTES FINANCIERS	531 905,98	562 207,10
TOTAL DE L'ACTIF	4 264 545,95	5 304 303,98

PASSIF	Exercice 30/06/2019	Exercice 30/06/2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital	3 854 865,96	5 416 442,07
Report a nouveau	-	-
Plus et moins values nettes de l'exercice (a,b,c)	621 272,00	13 803,04
Résultat de l'exercice (a,b)	- 230 478,29	- 215 644,70
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 245 659,67	5 214 600,41
(Montant représentatif de l'actif net)		
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
DETTES	18 886,28	89 703,57
COMPTES FINANCIERS	-	-
TOTAL DU PASSIF	4 264 545,95	5 304 303,98

(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	- 29 507,41	25 826,78
Produits sur contrats financiers	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	- 29 507,41	25 826,78
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
Charges sur emprunt	-	-
Charges sur contrats financiers	-	-
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-	-
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)	- 29 507,41	25 826,78
Frais de gestion (III)	200 970,88	241 565,56
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (I - II - III)	- 230 478,29	- 215 738,78
Régularisation des revenus de l'exercice (IV)	-	94,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (V)	-	-
RESULTAT (I - II - III +/- IV - V)	- 230 478,29	- 215 644,70

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 165 138,03 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 31 223,83 Euros, soit 0,564 % 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 10 841,94 Euros, soit 0,196 % 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
BMI System	FCPI Phitrust Innovation IV
V pour Verdict	FCPI Phitrust Innovation IV
Zeï	FCPI Phitrust Innovation II

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

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