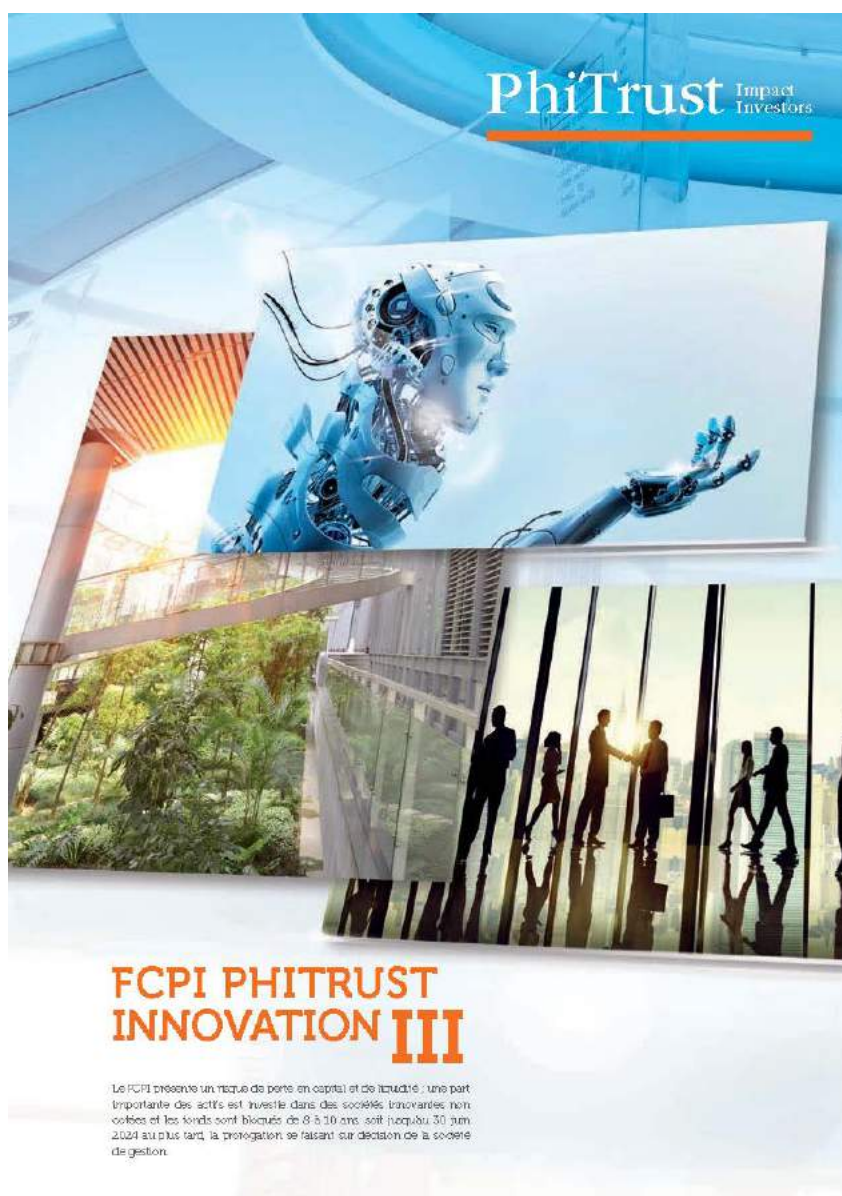


# FCPI Phitrust Innovation III

*Fonds commun de placement dans l'innovation*

Rapport de gestion annuel au 30 juin 2018



# Sommaire

<b>1</b>	<b>REVUE DE GESTION ET SITUATION</b>	<b>4</b>
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
<b>2</b>	<b>COMPTES ANNUELS ET AUTRES INFORMATIONS SPECIFIQUES</b>	<b>11</b>
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	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.	14
2.4.12	Dispositions prises pour gérer la liquidité	14
2.4.13	Politique de rémunération	14
<b>3</b>	<b>ANNEXES</b>	<b>15</b>

## 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.

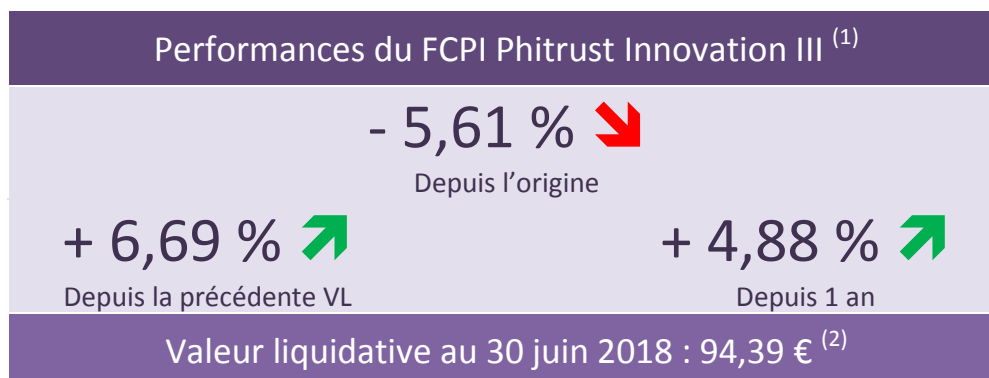
Les informations mises à disposition dans ce rapport de gestion rendent compte des événements économiques intervenus dans la vie du FCPI Phitrust Innovation III au cours de son quatrième exercice clos le 30 juin 2018.

Paris le 25 octobre 2018

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 présagent en rien des performances futures.  
 (2) Nette des distributions.

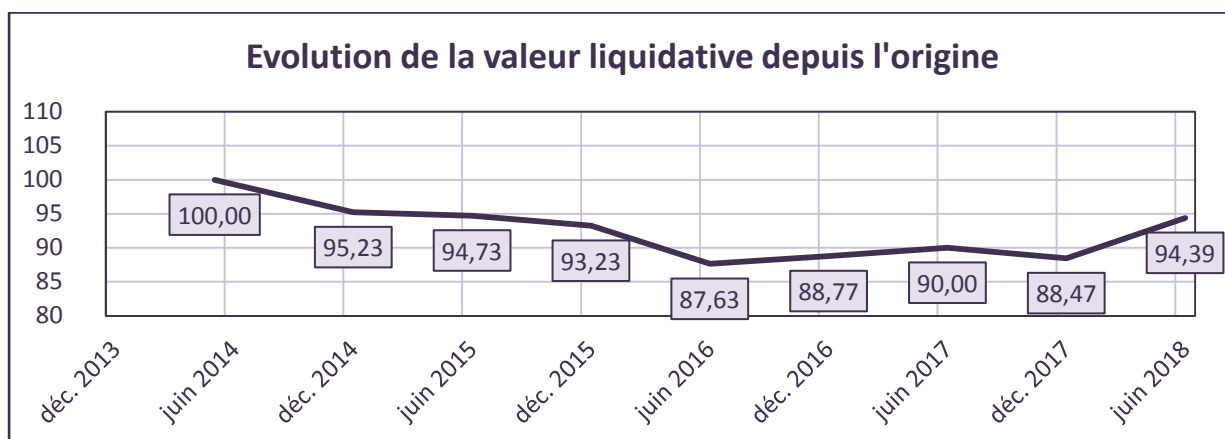
### 1.2 Actif net et valeurs liquidatives

Nombre de parts <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative <sup>(4)</sup>	Actif net total
55 245 parts A	94,39 €	5 214 600,41 €
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.

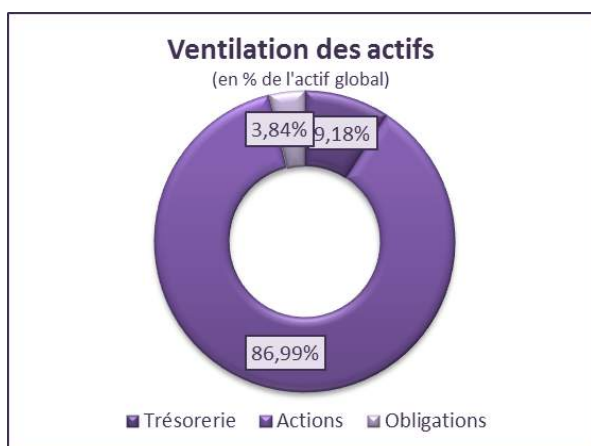
Le cabinet Deloitte & Associés a remis à la société de gestion Phitrust Impact Investors son rapport général. Ce dernier précise que le cabinet Deloitte & Associés n'a pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de 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 90,00 Euros à 94,39 Euros, soit une hausse de 4,88 %. Le fonds compte 16 participations représentant 4 736 140,24 Euros (en valeur estimée).

Le fonds a bénéficié de l'appréciation des sociétés Ateame et Theranexus. Par ailleurs notre participation dans la société Naskeo Environnement a fait l'objet d'une forte réévaluation sur la base du prix proposé par de nouveaux investisseurs qui souhaitent racheter les investisseurs existants.

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	
1001Pact	Actions
Stimergy	Actions
Theranexus	Actions
Whoog	Actions
Zeï	Actions

Cessions	
Cogra 48 (cession partielle)	Actions
Neolife (cession partielle)	BSA
Quantel (cession totale)	Actions
Stockage Plus (conversion)	OCA

A la date de l'arrêté, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 5 026 654,20 €. Le ratio <sup>(5)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 90,87 %.

(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 € <sup>(6)</sup>
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>		
1001Pact	Fin Tech/Finance participative	400 113,18
B2C Retail	Med Tech	264 810,00
Christian Pousset	Formation	376 880,00
Groupe Miimosa	Fin Tech/Finance participative	549 850,80
Naskeo Environnement	Ingénierie/Méthanisation	500 000,00
Stimergy	Technologies environnementales	350 012,00
Stockage Plus	Stockage	405 506,00
Whoog	Technologies de l'information	275 346,14
Zeï	Technologies de l'information	30 737,70
<b>Sociétés innovantes cotées</b>		
Ateme	Logiciels et services informatiques	117 211,10
Bluelinea	Équipements et services de santé	99 360,00
Cogra 48	Sylviculture et papiers	79 064,61
Cohéris	Logiciels et services informatiques	131 913,66
Kerlink	Biens d'équipement	128 471,06
Neolife	Bâtiment/Agro-matériaux	168 142,40
Theranexus	Biotechnologie	499 999,00
<b>Prix de revient total du portefeuille de titres à caractère innovant</b>		<b>4 377 417,65</b>

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

Valeur estimée du portefeuille de titres à caractère innovant à la date de l'arrêté	4 736 140,24
---	--------------

### 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 Naskeo Environnement ont fait l'objet d'une réévaluation sur la base du prix proposé par de nouveaux investisseurs qui souhaitent racheter les investisseurs existants. Par ailleurs, les titres non cotés de la société B2C Retail ont fait l'objet d'une provision de 100 % du fait de sa mise en liquidation judiciaire.

- 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. Une révision de ce cours est effectuée si le volume d'échange durant le dernier trimestre précédent la date de l'arrêté n'a pas été suffisamment important au regard de la position détenue en portefeuille. Dans ce cas, une décote de 5 %, 15 % ou 25 % est appliquée en fonction de la faiblesse du volume d'échange.

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 Theranexus auquel nous avons appliqué une décote de 25 % et du titre Coheris auquel nous avons appliqué une décote de 5 % du fait du faible volume d'échange.

#### 1.3.4 Les sociétés innovantes du portefeuille

 Live.Impact.Trust.Act <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 14 octobre 2014</li> <li>• Siège social : 28 rue de Strasbourg FR-94300 Vincennes - France</li> <li>• Statut : Société par actions simplifiée</li> </ul>	<h3>1001Pact</h3> <p>Lita.co est une plateforme de financement participatif permettant d'investir dans des entreprises à vocation sociale, sociétale ou environnementale.</p>
 Transforming Video Delivery <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 21 juin 1991</li> <li>• Siège social : Immeuble Green Plaza 6 rue de Dewoitine FR-78140 Vélizy-Villacoublay - France</li> <li>• Statut : SA à conseil d'administration</li> </ul>	<h3>Ateme</h3> <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 (7,1 %), Etats-Unis et Canada (32,3 %), Europe-Moyen Orient-Afrique (31,2 %), Amérique latine (16,4 %) et Asie-Pacifique (13 %).</p>





## B2C Retail

Vente de prothèses auditives à des tarifs beaucoup moins élevés que les acteurs actuels (40 % moins cher) pour les mêmes produits, mêmes marques.

- Date de création : 17 septembre 2012
- Siège social : 101 Cours Napoléon  
FR-20000 Ajaccio - France
- Statut : Société par actions simplifiée



## Bluelinea

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.

- Date de création : 17 janvier 2006
- Siège social : 6 rue Blaise Pascal  
FR-78990 Élancourt - France
- Statut : SA à conseil d'administration



## Christian Pousset

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.

- Date de création : 4 juillet 2007
- Siège social : 36 rue Brunel  
FR-75017 Paris - France
- Statut : Société par actions simplifiée



## Cogra 48

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.

- Date de création : 19 juillet 1982
- Siège social : Zone de Gardès  
FR-48000 Mende - France
- Statut : SA à conseil d'administration








## Coheris

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).

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.

- Date de création : 11 janvier 1995
- Siège social : 4 rue du Port aux Vins  
FR-92150 Suresnes - France
- Statut : SA à conseil d'administration



 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 7 août 2014</li> <li>• Siège social : 22/24 rue du Président Wilson FR-92300 Levallois-Perret - France</li> <li>• Statut : Société par actions simplifiée à associé unique</li> </ul>	<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>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 9 juillet 2004</li> <li>• Siège social : 1 rue Jacqueline Auriol FR-35235 Thorigné-Fouillard - France</li> <li>• Statut : SA à conseil d'administration</li> </ul>	<h3>Kerlink</h3> <p>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.</p> <p>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.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 4 mai 2005</li> <li>• Siège social : 52 rue Paul Vaillant Couturier FR-92240 Malakoff - France</li> <li>• Statut : SA à conseil d'administration</li> </ul>	<h3>Naskeo Environnement</h3> <p>Cabinet d'ingénierie pour les installations de méthanisation dans le monde agricole (production et valorisation du biogaz), Naskéo réalise également des tests de potentiel méthane dans sa filiale basée à Narbonne. Naskeo Environnement est une entreprise française, indépendante qui agit également comme développeur de projets territoriaux.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 1<sup>er</sup> août 2012</li> <li>• Siège social : Celtic Parc Bâtiment Avalon II 304 route nationale 6 FR-69760 Limonest - France</li> <li>• Statut : SA à directoire</li> </ul>	<h3>Neolife</h3> <p>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.</p>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 18 juin 2013</li> <li>• Siège social : 40 rue des Berges FR-38000 Grenoble - France</li> <li>• Statut : SA à conseil d'administration</li> </ul>	<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>

 <p><b>knoxbox</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 28 décembre 2015</li> <li>• Siège social : 163 rue de Charenton FR-75012 Paris - France</li> <li>• Statut : Société par actions simplifiée</li> </ul>	<p><b>Stockage Plus</b></p> <hr/> <p>Stockage Plus propose des racks de stockage de faible volume pour des particuliers au centre de Paris.</p>
 <p><b>Theranexus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 19 mars 2013</li> <li>• Siège social : 60 avenue Rockefeller FR-69008 Lyon - France</li> <li>• Statut : SA à conseil d'administration</li> </ul>	<p><b>Theranexus</b></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>
 <p><b>Whoog</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 7 septembre 2010</li> <li>• Siège social : 1109 route des Crêtes FR-06560 Valbonne - France</li> <li>• Statut : Société par actions simplifiée</li> </ul>	<p><b>Whoog</b></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>
 <p><b>zei</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Date de création : 14 octobre 2015</li> <li>• Siège social : 45 rue Frédéric Joliot Curie FR-13013 Marseille - France</li> <li>• Statut : Société par actions simplifiée</li> </ul>	<p><b>Zei</b></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

Notre participation dans la société Naskeo Environnement a été totalement cédée à de nouveaux investisseurs générant une plus-value de 558 052,24 Euros.

### 1.4 Autres investissements

Néant.

## 2 Comptes annuels et autres informations spécifiques

### 2.1 Bilan

ACTIF	Exercice 30/06/2018	Exercice 30/06/2017
<b>DEPOTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>4 742 096,88</b>	<b>2 254 829,99</b>
Instruments financiers de capital investissement		
- Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	1 134 577,72	1 016 189,92
- Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	3 607 519,16	1 238 640,07
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
<b>CREANCES</b>	-	-
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>562 207,10</b>	<b>2 854 347,40</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>5 304 303,98</b>	<b>5 109 177,39</b>

PASSIF	Exercice 30/06/2018	Exercice 30/06/2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	5 416 442,07	4 978 672,63
Plus et moins values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report a nouveau	-	-
Plus et moins values nettes de l'exercice (a,b,c)	13 803,04	175 056,62
Résultat de l'exercice (a,b)	-215 644,70	-169 065,41
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 214 600,41</b>	<b>4 984 663,84</b>
(Montant représentatif de l'actif net)		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
<b>DETTES</b>	<b>89 703,57</b>	<b>124 513,55</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>5 304 303,98</b>	<b>5 109 177,39</b>

(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 30/06/2018	Exercice 30/06/2017
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	-	-
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagements de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	-	-
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagements de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-

## 2.3 Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 30/06/2018	Exercice 30/06/2017
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
Produits sur instruments financiers de capital investissement	25 826,78	28 530,72
Produits sur contrats financiers	-	-
Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>25 826,78</b>	<b>28 530,72</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>		
Charges sur contrats financiers	-	-
Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL II</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (I - II)</b>	<b>25 826,78</b>	<b>28 530,72</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion (IV)	241 565,56	197 596,13
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-215 738,78</b>	<b>-169 065,41</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	94,08	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>RESULTAT (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-215 644,70</b>	<b>-169 065,41</b>

## 2.4 Autres informations spécifiques

### 2.4.1 Changements de méthode de valorisation

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu de changement de méthode de valorisation.

#### 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. Si le volume des titres échangés au cours du dernier trimestre précédent l'arrêté a été faible au regard de la position détenue dans le portefeuille du fonds, un système de décote par palier est alors appliqué. Selon les volumes de titres échangés les taux de décotes sont de 5 %, 15 % ou 25 %.

#### 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 165 689,18 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 33 857,87 Euros, soit 0,611 % 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 37 910,44 Euros, soit 0,684 % 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
Whoog	FCPI Phitrust Innovation II
Zei	FCPI Phitrust Innovation II
	FCPI Phitrust Innovation IV

#### 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 314-100 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

---

<b><u>Société de gestion :</u></b> Phitrust Impact Investors 7 rue d'Anjou 75008 Paris Agrément AMF n° GP-04000035	<b><u>Dépositaire :</u></b> BNP Paribas Securities Services 9 rue du Débarcadère 93500 Pantin	<b><u>Commissaire aux comptes :</u></b> Deloitte & Associés 185 avenue Charles de Gaulle 92524 Neuilly sur Seine
--	--	---