



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Annuel de l'exercice 2018

TABLE DES MATIERES

Rapport de Gestion	p.3
Rapport du Commissaire aux Comptes et éléments comptables	p.10



Introduction

Ouvert le 5 juillet 2017, Graphene Actions USA a poursuivi sa croissance sur l'exercice 2018, qui s'est terminé le 31 décembre. Les souscriptions ont continué à porter exclusivement sur les parts institutionnelles (I et IH) et les parts "Standard" destinées aux investisseurs individuels n'ont donc pas été ouvertes.

Environnement de Marché

2018 a été marquée par une multiplication des incertitudes, qui s'est traduite par une nette remontée de la volatilité et, in-fine, des indices boursiers en baisse sur les actions américaines et les autres bourses mondiales. Le S&P 500 (dividendes nets réinvestis) a ainsi terminé l'année sur une baisse de 4.94%, alors qu'il affichait une hausse supérieure à 10% en franchissant le cap des neuf mois.

Après un bon début d'année, porté par une économie robuste et les bénéfices attendus de la réforme fiscale adoptée fin 2017, le S&P 500 a connu une première alerte en février et mars. Des signes de tensions inflationnistes sur les salaires et le fret, associées aux premières craintes de guerre commerciale, ont interrompu une série de 15 mois consécutifs de hausse.

La tendance haussière a ensuite repris jusqu'à la fin de l'été, grâce aux fondamentaux extrêmement résistants et aux bons résultats de la majorité des entreprises. Le marché est toutefois resté très volatil, alternant les périodes de pessimisme et de soulagement en fonction des rebondissements sur les relations commerciales internationales et les rapports diplomatiques (Corée du Nord, Iran, etc).

Les incertitudes géopolitiques ont perduré jusqu'à la fin de l'exercice, avec des répercussions jusque dans les rangs des proches conseillers de Donald Trump, dont beaucoup ont fini par se lasser des déclarations intempestives du Président. L'activité enregistrée et la confiance des entreprises et des ménages sont toutefois restées étonnamment résistantes aux Etats-Unis jusqu'au bout de l'année, mais les signes d'un ralentissement plus prononcé en Europe comme en Chine ont commencé à inquiéter.

Le dernier trimestre a ainsi vu beaucoup d'indices perdre à peu près 20% entre leurs plus-hauts de l'été et leurs points bas de décembre. Cette chute s'est déroulée sans gros mouvements de panique, mais le repli s'est accompagné d'une rotation vers le style Value, jugé plus défensif.

Stratégie d'investissement

Comme toujours en période d'incertitude majeure, nous avons conservé notre attention sur les fondamentaux, en privilégiant le long terme et sans chercher à "jouer" les changements d'humeur des investisseurs, qui sont par essence difficiles à prédire du fait de leur nature émotionnelle.

Cette analyse nous a conduits à conserver notre confiance dans une stratégie modérément agressive, telle que nous l'avions adoptée depuis le lancement du fonds mi-2017. Nous estimions en effet qu'il n'y avait à peu près aucun signe de ralentissement aux Etats-Unis, et que ceux observés dans le reste du monde étaient surmontables. Nous avons maintenu cette position jusqu'à la fin de l'année, malgré la montée des craintes de guerre commerciale dure. Notre scénario était en effet que les grandes économies mondiales avaient trop à perdre dans une spirale de hausse généralisée des droits de



douane pour que leurs dirigeants se permettent de ne pas aboutir tôt ou tard à un accord, avant que leurs disputes aient complètement fait dérailler la croissance.

Votre portefeuille n'a pas subi de grosses modifications structurelles, mais nous avons renouvelé un peu plus du quart des lignes détenues en début d'exercice. Cette rotation, relativement faible, a le plus souvent été l'occasion de nous séparer de titres sur lesquels la visibilité ne nous semblait plus suffisante, ou dont les catalyseurs ayant suscité l'achat devenaient moins puissants. Lors de la sélection de leurs remplaçants, nous avons continué à privilégier les valeurs présentant a priori une croissance tenable dans la durée, plutôt que des sociétés dont le développement plus rapide à court terme entraînait des valorisations exagérées. Le portefeuille a ainsi présenté tout au long de l'exercice des perspectives de croissance bénéficiaire plus favorables que la moyenne en même temps qu'une valorisation plus attrayante. Au 31 décembre, par exemple, il offrait (selon les données de consensus publiées par IBES) une croissance bénéficiaire à long terme de 15.36% contre 12.34% pour le S&P 500, et n'était valorisé qu'à 11.74 fois les bénéfices attendus (contre 14.60 pour l'indice).

Les expositions sectorielles, résultant de notre sélection de titres, ont également peu varié. Nous avons terminé l'année avec une nette surexposition à la technologie, toutefois compensée par une quasi-absence de la partie "technologique" du nouveau secteur "Services de Communication", qui regroupe depuis quelques mois aussi bien des médias traditionnels que certaines grosses valeurs d'internet, comme Alphabet (Google) et les réseaux sociaux. De même, nous maintenions une forte présence sur les valeurs industrielles, mais avec une sélection a-priori moins cyclique que la moyenne du secteur, grâce à plusieurs sociétés travaillant beaucoup avec des contrats publics. En ligne avec notre style d'investissement structurel, nous étions également un peu plus exposés que l'indice sur les secteurs typiquement orientés Croissance, comme la consommation discrétionnaire ou la santé.

Performance

Notre sélection a obtenu une performance raisonnablement bonne sur la plus grande partie de l'année. Son style Croissance et son Beta proche de 1.1 ont aidé dans les phases haussières, mais un bon choix de valeurs a également permis à la stratégie de bien résister contre l'indice dans les premiers temps de la correction. Toutefois, comme c'est souvent le cas dans les phases où le marché devient très nerveux et n'est plus guidé par les fondamentaux mais par des émotions extrêmement changeantes, nous avons nettement sous-performé en fin d'année. L'avance acquise auparavant n'a pas suffi et les deux parts en activité du fonds ont terminé 2018 environ 400 points de base derrière leurs indices respectifs.

La faiblesse a été provoquée en grande partie par les valeurs bancaires, qui ont souffert de la courbe de taux plus plate qu'espéré, et par des valeurs cycliques affectées par les craintes de ralentissement économique et de guerre commerciale (Fedex, United Rentals). Quelques autres titres comme Carnival, ont chuté sur des problèmes d'exécution stratégique.

A l'inverse, malgré la correction de fin d'année, ce sont notamment des valeurs technologiques qui ont soutenu notre performance. Zebra Technology affiche sur l'année une hausse de près de 55%, Adobe et VMWare atteignant quant à eux une progression de l'ordre de 30%. Nous avons également enregistré une bonne tenue de plusieurs valeurs de santé, comme Elli Lilly (+37% grâce aux perspectives de nouveaux produits), Express Scripts (rachetée par Cigna) et la chaîne d'hôpitaux HCA.



Perspectives

2019 s'ouvre dans des conditions de visibilité réduites par la persistance des problèmes internationaux qui ont miné 2018, à laquelle s'ajoute depuis fin décembre le chantage auquel se livre Donald Trump, à travers le blocage des services fédéraux, pour obtenir le financement de son mur à la frontière mexicaine.

Nous persistons néanmoins à penser que le retour à la raison ne tardera pas, car les premiers signes de ralentissement sérieux à l'échelle mondiale, apparus récemment, devraient jouer comme un signal d'alerte. Pour des raisons différentes, les dirigeants chinois et américains doivent trouver un accord commercial, pour ne pas se voir imputer la responsabilité d'une récession globale. Cet accord ne résoudra pas tout, et il est probable que des rancunes tenaces se seront développées pendant l'année qui vient de s'écouler, mais nous sommes convaincus que le pragmatisme va prévaloir dans l'immédiat.

C'est pourquoi notre stratégie actuelle mise clairement sur une poursuite de la croissance, voire même sur un rebond, lié à la reprise de l'investissement mis en attente du fait des incertitudes actuelles. Cette période de soulagement, si elle se produit comme nous l'attendons, devrait s'avérer favorable au marché, mais encore plus à notre portefeuille, dont la sous-performance récente ne reflète pas la qualité des fondamentaux.

A plus long terme, l'évolution des perspectives dépendra beaucoup de la résistance des économies mondiales, sur laquelle nous avons trop peu de visibilité pour nous prononcer actuellement.

Autres informations

Prise en compte de critères ESG: conformément aux informations fournies sur le site internet de Graphene Investments et tenues à disposition sur simple demande au siège de la société, le gérant ne fait pas du respect de principes ESG par un émetteur un prérequis à l'achat de ses actions. Ces critères sont toutefois pris en compte, parmi de nombreux autres facteurs, lorsqu'ils paraissent susceptibles d'avoir une influence, directe ou indirecte, sur les fondamentaux de l'entreprise ou ses performances boursières.

Sélection des intermédiaires: conformément aux informations fournies sur le site internet de Graphene Investments et tenues à disposition sur simple demande au siège de la société, la liste des intermédiaires susceptibles d'exécuter des ordres pour le compte de votre fonds sera revue périodiquement lors d'un comité afin d'organiser une concurrence entre les établissements, et de mettre fin aux relations insuffisamment performantes, pour améliorer constamment la qualité des services reçus et remplir l'obligation de "meilleure exécution". Cette approche, qui repose sur une mesure objective et vérifiable de différents critères, n'a pas encore pu être mise en œuvre, car le nombre d'ordres passés depuis l'ouverture du fonds reste insuffisant pour faire l'objet d'une analyse statistique fiable.

Gestion des risques: conformément à sa politique d'investissement, le FCP a été maintenu à un niveau d'exposition en actions (lignes directes) aussi proche que possible de 100% de l'actif net, sans effet de levier ni allocation significative aux liquidités. Le portefeuille est composé de titres dont les volumes traités quotidiennement excèdent de très loin les positions détenues, de sorte que le risque de



liquidité encouru par les investisseurs est extrêmement limité. La gestion, vraiment active dans le choix de titres, a été caractérisée par une exposition active ("active share") supérieure à 80% sur l'ensemble de l'exercice. Le risque relatif ("tracking-error", calculée ex-ante contre l'indice S&P 500), est toutefois toujours resté proche de 4%, ce qui est inférieur à l'objectif visé, mais logique compte tenu de la faible volatilité du marché en début de période. La VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) a légèrement monté pour atteindre 7.33%.

Investissement dans des supports émis ou gérés par une entité liée: le FCP n'a à aucun moment investi dans des instruments financiers émis ou gérés par Graphene Investments ou des entités qui lui seraient liées.

Risque global: La méthode retenue pour le calcul du risque global sur les marchés à terme est la méthode du calcul de l'engagement.

Informations relatives aux techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés utilisés par le fonds: A la clôture de l'exercice, le fonds n'avait pas recours aux techniques de gestion efficace de portefeuille et n'avait pas recours aux instruments financiers dérivés au sens de la position AMF n° 2013-06.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers (règlement SFTR): Le FCP n'a fait l'objet d'aucune opération relevant de la réglementation SFTR au cours de l'exercice.

Rappel de la politique de rémunération de la société de gestion et information relative aux éléments de rémunération:

Préambule

La politique générale de rémunération a pour but d'attirer et de retenir les meilleures compétences et les meilleurs talents, tout en encourageant l'engagement de tous les collaborateurs dans l'amélioration permanente du service rendu aux clients.

Conformément aux dispositions de la Directive dite "UCITS V", Graphene Investments ("la Société") établit et met en œuvre des politiques, procédures et pratiques de rémunération visant à aligner les intérêts de ses actionnaires et employés sur l'intérêt à long terme de ses clients.

Elle s'efforce pour cela de promouvoir une gestion saine et efficace du risque, en dissuadant les comportements qui seraient incompatibles avec les profils de risque et les contraintes d'investissement applicables aux portefeuilles gérés, et en évitant tout conflit d'intérêt conduisant à des prises de risque inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La présente politique a pour objet de définir, en liaison avec cet objectif, certains principes applicables aux rémunérations individuelles. Les mécanismes d'intéressement, de même que les dividendes ou autres distributions versés à certains collaborateurs en leur qualité d'actionnaires de la Société, n'entrent pas dans le champ de cette politique.

Structure des rémunérations individuelles

Les collaborateurs de la Société perçoivent une rémunération composée de deux éléments: le salaire fixe rémunère la bonne exécution du travail prévu dans la description de poste alors que le "bonus", rémunération variable versée en sus, récompense des résultats personnels ou collectifs surpassant les attentes considérées comme normales en fonction du profil de l'intéressé et du type de poste.



L'évaluation annuelle de chaque collaborateur est effectuée par rapport à des objectifs individuels liés à l'activité de la Société et au rôle spécifique du collaborateur. Elle porte, de manière équilibrée, sur les réalisations effectives et sur l'attitude individuelle dans tous les domaines susceptibles de servir l'intérêt à long terme de la Société et de ses clients. Effectuée par le supérieur hiérarchique direct à la lumière de sa connaissance précise de l'activité du collaborateur, elle repose sur des critères objectifs mesurant la qualité de la contribution dans une optique à long terme.

L'évaluation évite de se référer à des critères purement quantitatifs si ceux-ci ne peuvent pas prendre en compte l'influence des facteurs exogènes avec toute la nuance voulue. Aucun élément de la rémunération individuelle ne peut notamment être défini par une formule (pourcentage, etc) le liant de manière formelle à des paramètres chiffrés susceptibles de constituer une incitation à la prise de risque (performance obtenue, croissance des actifs gérés, etc).

L'enveloppe consacrée aux rémunérations variables est fixée chaque année par la Direction, qui veille à ce que son niveau ne puisse ni compromettre la situation financière de l'entreprise, ni remettre en cause son programme d'investissement dans les ressources et outils nécessaires à son développement à long terme.

Application du principe de proportionnalité

Les textes relatifs aux bonnes politiques de rémunération indiquent que l'application des règles spécifiques prévues par la directive pour la rémunération variable des collaborateurs identifiés comme "preneurs de risque" doit être proportionnée aux profils de risque et aux caractéristiques de la Société.

Au terme d'une analyse menée sur sa propre situation au regard des critères pertinents, Graphene Investments estime que sa taille, son organisation et la nature de ses activités limitent les possibilités de prises de risques inconsidérées ou excessives, susceptibles de nuire à l'intérêt à long terme des clients. Les principaux points de cette analyse sont repris ci-dessous:

- Taille: la Société emploie moins de 10 personnes, et n'envisage pas actuellement d'augmentation significative de ses effectifs dans le cadre de son développement. Les actifs qu'elle gère sont de taille modeste, tant comparés aux autres OPCVM que par rapport à la taille et à la profondeur des marchés concernés.
- Organisation interne: la Société est organisée de manière simple et transparente, avec une structure juridique unique, détenue en quasi-totalité par les fondateurs, et concentrée sur un nombre très limité d'activités. Elle est gérée par deux dirigeants-fondateurs, seuls habilités à l'engager contractuellement. Le rôle de chaque collaborateur au sein de l'organisation est par ailleurs clairement défini et encadré. Au sein des processus d'investissement, notamment, chaque étape fait appel à des contributions identifiées, prises en compte publiquement dans un cadre formalisé, permettant d'assurer la transparence et la traçabilité de chaque décision. Aucun collaborateur, ou groupe de collaborateurs, ne dispose donc individuellement d'un pouvoir lui permettant d'influer matériellement sur le niveau de risque et/ou la performance à court terme.
- Nature, portée et complexité des activités: Les activités de la Société ne sont pas complexes, notamment du fait de :
 - 1° La simplicité de son offre et de ses stratégies : La Société propose un nombre limité de stratégies d'investissement, reposant toutes sur une sélection de titres parmi des valeurs identifiées par un filtre quantitatif qui s'impose aux gérants Cette simplicité de l'offre est renforcée par la simplicité des instruments financiers utilisés. En effet, l'univers d'investissement de chaque stratégie n'est constitué que d'instruments réputés non complexes par la directive MIF 2 (principalement des actions cotées et liquides de grosses capitalisations boursières et éventuellement des instruments financiers à terme simple utilisés exclusivement à titre de couverture).



- 2° La transparence d'un processus d'investissement structuré et totalement encadré: La Société applique des processus d'investissement parfaitement définis, dans lesquels aucune décision significative, même relevant d'une seule personne, n'est prise de manière isolée ou appliquée sans contrôle. De plus, chaque étape (construction de l'univers d'investissement, identification quantitative des idées d'investissement, recherche sur les sociétés, prise de décision en comité, et mise en œuvre dans les portefeuilles) est largement régie par des principes et méthodes définis en amont, et appliqués de manière vérifiable.

En conséquence, la Société estime pouvoir invoquer le "principe de proportionnalité" qui permet d'aménager certaines des règles prévues par la directive, et ne compte pas appliquer systématiquement les mécanismes de paiement en instruments, de rétention, de différé et de malus.

Personnels identifiés

Graphene Investments identifie les personnels concernés par les règles d'encadrement spécifiques des rémunérations sur la base de leurs responsabilités (capacité à influencer la prise de risque pour la Société ou les portefeuilles gérés) et/ou de leur niveau de rémunération.

Au terme de cette analyse, toute personne occupant une ou plusieurs des fonctions suivantes est considérée comme "Personnel identifié" et relève à ce titre des règles spécifiques d'encadrement décrites dans le présent document: les dirigeants de la Société, le Responsable des Investissements, les gérants de portefeuilles et les membres de comités d'investissement, les personnels exerçant des missions de contrôle indépendant (RCCI, contrôleur des risques) et leurs supérieurs hiérarchiques, les personnels exerçant de manière régulière une responsabilité directe sur l'information communiquée aux clients à propos des produits (commerciaux, marketing, etc) et leurs supérieurs hiérarchiques.

Les autres collaborateurs ne relèvent pas des règles spécifiques d'encadrement des rémunérations.

Règles spécifiques applicables aux Personnels Identifiés

La Société applique, en matière de rémunération des Personnels Identifiés, les principes suivants:

- la rémunération variable repose sur un ensemble de critères, quantitatifs et qualitatifs, caractérisant la globalité de la contribution du collaborateur au sein de la Société. Ces critères sont évalués dans la durée, et non sur la base de la seule année au titre de laquelle est effectuée l'évaluation annuelle.
- l'enveloppe globale allouée aux rémunérations variables tient compte de la santé financière de l'entreprise et des obligations réglementaires en matière de fonds propres.
- le salaire de base est fixé de telle sorte que son niveau insuffisant ne puisse jamais être invoqué pour constituer un obstacle à la pleine variabilité du bonus, même au cas où celui-ci devrait être nul.
- la composante de la rémunération variable éventuellement attribuée au titre de la performance des portefeuilles gérés est évaluée sur des critères cohérents avec l'objectif de gestion, et sur des durées cohérentes avec les horizons d'investissement affichés et la nature des instruments autorisés.
- aucune rémunération variable n'est garantie au-delà de la seule année d'entrée du collaborateur dans la Société.

La Société s'assure qu'aucun collaborateur ne remette en cause, par des initiatives contraires à l'esprit de la présente politique, l'efficacité des principes de rémunération variable pour garantir le principe d'alignement des intérêts. Toute stratégie personnelle, visant à atténuer ou à compenser les effets des



mécanismes par lesquels la rémunération du collaborateur est censée refléter la qualité de ses réalisations, doit notamment être proscrite.

Gouvernance

La politique de rémunération est définie par les dirigeants. Elle fait l'objet d'une revue périodique par le Comité de Direction à l'occasion de tout changement matériel dans l'organisation ou l'activité de la Société, et au minimum une fois par an. L'opportunité de doter la Société d'un comité de rémunération est notamment examinée lors de cette revue.

Le contrôle de la politique de rémunération et de son application s'inscrit dans les procédures et le plan annuel de contrôle.

En application du principe de proportionnalité, la ventilation des rémunérations fixes et variables sur l'exercice n'est pas présentée.





GRAPHENE ACTIONS USA

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2018

GRAPHENE ACTIONS USA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
GRAPHENE INVESTMENTS
10, rue de la Boétie
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, **nous avons effectué l'audit** des comptes annuels de l'**OPCVM** constitué sous forme de fonds commun de placement GRAPHENE ACTIONS USA **relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.**

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, **réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi** que de la situation financière et du patrimoine de l'**OPCVM** constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous **n'avons pas fourni** de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



GRAPHENE ACTIONS USA

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations **significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.**

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement **d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend **connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne** ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- **il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier** ;
- il apprécie **la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels** reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Compte tenu du délai d'obtention de certaines informations complémentaires nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est émis en date de signature électronique.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

Graphene Actions USA

COMPTES ANNUELS

31/12/2018

BILAN ACTIF AU 31/12/2018 EN USD

	31/12/2018	29/12/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	47 076 467,46	41 187 327,66
Actions et valeurs assimilées	47 076 467,46	41 187 327,66
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	47 076 467,46	41 187 327,66
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	32 606 942,51	29 821 043,82
Opérations de change à terme de devises	32 021 764,26	29 808 743,42
Autres	585 178,25	12 300,40
Comptes financiers	460 954,83	717 720,32
Liquidités	460 954,83	717 720,32
Total de l'actif	80 144 364,80	71 726 091,80

BILAN PASSIF AU 31/12/2018 EN USD

	31/12/2018	29/12/2017
Capitaux propres		
Capital	46 774 173,57	41 738 715,65
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	780 587,66	734 043,09
Résultat de l'exercice (a, b)	103 969,07	-43 059,34
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	47 658 730,30	42 429 699,40
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	32 485 634,50	29 296 392,40
Opérations de change à terme de devises	31 883 761,28	29 257 787,77
Autres	601 873,22	38 604,63
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	80 144 364,80	71 726 091,80

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2018 EN USD

	31/12/2018	29/12/2017
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2018 EN USD

	31/12/2018	29/12/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	5 001,37	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	607 412,91	114 797,32
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	612 414,28	114 797,32
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	63,82	305,82
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	63,82	305,82
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	612 350,46	114 491,50
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	504 538,82	145 684,28
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	107 811,64	-31 192,78
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-3 842,57	-11 866,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	103 969,07	-43 059,34

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en DOLLAR US.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion externes à la société de gestion sont de 0,24% TTC maximum.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net pour les frais de gestion est de 0,90%TTC pour la part I et 0,96% TTC pour la part IH.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts « I » « IH » « S » « SH »
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation
Affectation du résultat net	-
Affectation du résultat net	-

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2018 EN USD

	31/12/2018	29/12/2017
Actif net en début d'exercice	42 429 699,40	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	13 483 072,13	38 203 402,14
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 016 287,69	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 089 443,02	750 537,90
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-603 594,75	-426 651,49
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 640 156,55	807 376,05
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-4 517 039,15	-339 057,90
Frais de transactions	-86 401,18	-66 783,11
Différences de change	-385 739,94	314 485,57
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-7 482 389,73	3 217 583,02
Différence d'estimation exercice N	-4 264 806,71	3 217 583,02
Différence d'estimation exercice N-1	-3 217 583,02	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	107 811,64	-31 192,78
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	47 658 730,30	42 429 699,40

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	460 954,83	0,97
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	460 954,83	0,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	EUR						Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	28 885 566,03	60,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	530,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	4 056 853,89	8,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2018
Créances	
Achat à terme de devise	28 441 714,63
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	3 580 049,63
Souscriptions à recevoir	443 851,40
Coupons et dividendes en espèces	141 326,85
Total des créances	32 606 942,51
Dettes	
Vente à terme de devise	3 590 465,89
Fonds à verser sur achat à terme de devises	28 293 295,39
Achats à règlement différé	557 653,54
Frais de gestion	44 219,68
Total des dettes	32 485 634,50

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Graphene Actions USA I		
Parts souscrites durant l'exercice	111,000	12 789 906,87
Parts rachetées durant l'exercice	-3,000	-335 158,17
Solde net des souscriptions/rachats	108,000	12 454 748,70
Graphene Actions USA IH		
Parts souscrites durant l'exercice	6,000	693 165,26
Parts rachetées durant l'exercice	-4,989	-681 129,52
Solde net des souscriptions/rachats	1,011	12 035,74

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Graphene Actions USA I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
Graphene Actions USA IH	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2018
Graphene Actions USA I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	194 660,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,99
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Graphene Actions USA IH	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	309 878,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,05
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2018
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2018
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	103 969,07	-43 059,34
Total	103 969,07	-43 059,34

	31/12/2018	29/12/2017
Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	58 645,54	-10 690,22
Total	58 645,54	-10 690,22

	31/12/2018	29/12/2017
Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	45 323,53	-32 369,12
Total	45 323,53	-32 369,12

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2018	29/12/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	780 587,66	734 043,09
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	780 587,66	734 043,09

	31/12/2018	29/12/2017
Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 238 491,48	34 226,74
Total	1 238 491,48	34 226,74

	31/12/2018	29/12/2017
Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-457 903,82	699 816,35
Total	-457 903,82	699 816,35

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	29/12/2017	31/12/2018
Actif net Global en USD	42 429 699,40	47 658 730,30
Graphene Actions USA I		
Actif net en USD	12 800 129,30	22 660 465,93
Nombre de titres	114,000	222,000
Valeur liquidative unitaire en USD	112 281,83	102 074,17
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	300,23	5 578,79
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-93,77	264,16
Graphene Actions USA IH		
Actif net en EUR	24 674 858,52	21 867 877,68
Nombre de titres	221,989	223,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	111 153,51	98 062,23
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	3 152,48	-2 053,38
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-145,81	203,24

3.12. INVENTAIRE EN USD

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
ADOBE INC	USD	4 300	972 832,00	2,04
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	8 500	827 560,00	1,74
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	6 100	915 488,00	1,92
ALLSTATE CORP	USD	12 400	1 024 612,00	2,15
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	5 600	883 344,00	1,85
BANK OF AMERICA CORP	USD	37 800	931 392,00	1,95
BECTON DICKINSON	USD	4 669	1 052 019,08	2,21
BEST BUY COMPANY INC	USD	17 600	932 096,00	1,96
BROADCOM INC	USD	3 700	940 836,00	1,97
CATERPILLAR INC	USD	8 100	1 029 267,00	2,16
CBS CORP CL B	USD	19 100	835 052,00	1,75
CDW CORP NEW	USD	12 200	988 810,00	2,07
CELGENE	USD	14 900	954 941,00	2,00
CIGNA CORP	USD	5 075	963 844,00	2,02
CINTAS	USD	5 400	907 146,00	1,90
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	32 400	963 252,00	2,02
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	15 900	1 009 332,00	2,12
CVS	USD	13 200	864 864,00	1,81
DOLLAR GENERAL	USD	10 300	1 113 224,00	2,33
ELI LILLY & CO	USD	8 600	995 192,00	2,09
EXXON MOBIL CORP	USD	14 200	968 298,00	2,03
FDX CORPORATION EX FEDERAL EXPRESS	USD	5 900	951 847,00	2,00
FLEETCOR TECHNOL	USD	5 200	965 744,00	2,03
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	5 900	985 595,00	2,07
GUIDEWIRE SOFTWA	USD	11 800	946 714,00	1,99
HALLIBURTON CO	USD	30 500	810 690,00	1,70
HCA HEALTHCARE INC	USD	7 600	945 820,00	1,98
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	9 200	1 068 764,00	2,24
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	13 900	812 594,00	1,71
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	10 500	1 025 010,00	2,15
LOCKHEED MARTIN COM US\$1	USD	3 400	890 256,00	1,87
MARATHON	USD	14 938	881 491,38	1,85
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	13 500	970 920,00	2,04
MICROSOFT CORP	USD	10 800	1 096 956,00	2,30
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	20 200	994 244,00	2,09
MOTOROLA SOL. WI	USD	8 500	977 840,00	2,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NETWORK APPLIANCE INC	USD	15 600	930 852,00	1,95
PROGRESSIVE CORP	USD	15 800	953 214,00	2,00
RAYTHEON CO	USD	5 800	889 430,00	1,87
ROSS STORES	USD	11 700	973 440,00	2,04
SVB FINANCIAL GROUP	USD	4 100	778 672,00	1,63
SYMANTEC CORP	USD	44 200	835 159,00	1,75
TRACTOR SUPPLY	USD	11 000	917 840,00	1,93
TWITTER INC	USD	27 300	784 602,00	1,65
ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE INC	USD	3 400	832 456,00	1,75
UNION PACIFIC CORP	USD	7 500	1 036 725,00	2,18
UNITED RENTALS INC	USD	9 300	953 529,00	2,00
VMWARE INC CLASS A	USD	6 700	918 771,00	1,93
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	5 700	907 611,00	1,90
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			46 110 187,46	96,74
PANAMA				
CARNIVAL CORP	USD	19 600	966 280,00	2,03
TOTAL PANAMA			966 280,00	2,03
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			47 076 467,46	98,77
TOTAL Actions et valeurs assimilées			47 076 467,46	98,77
Créances			32 606 942,51	68,42
Dettes			-32 485 634,50	-68,16
Comptes financiers			460 954,83	0,97
Actif net			47 658 730,30	100,00

Graphene Actions USA I	USD	222,000	102 074,17
Graphene Actions USA IH	EUR	223,000	98 062,23

Ce document a été conçu dans le seul but de fournir une information. Il ne saurait être considéré comme une proposition ou une incitation en vue de vendre un produit ou un service. Il ne peut en aucun cas être considéré comme la base ou la référence d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni comme un conseil d'investissement. Les informations fournies ne sont pas personnalisées et doivent être interprétées, avec l'aide éventuelle d'un conseiller financier, juridique ou fiscal, dans le cadre de chaque situation particulière, et du profil personnel de chaque investisseur en termes de situation financière, d'objectifs de placement et de profil de risque.

Avant tout investissement dans le FCP Graphene Actions USA, les investisseurs sont invités à prendre connaissance des informations contenues dans le prospectus et le DICI, qui peuvent être obtenus sur simple demande auprès de Graphene Investments, aux coordonnées suivantes:



Agrément AMF n° GP-16000022
10 rue La Boétie 75008 Paris (France)
T: +33.1.70.82.44.50
F: +33.1.70.82.44.49
E: contact@graphene-investments.com
W: www.graphene-investments.com