



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Annuel de l'exercice 2020

TABLE DES MATIERES

Rapport de Gestion	p.3
Rapport du Commissaire aux Comptes et éléments comptables	p.11



Introduction

Ouvert le 5 juillet 2017, Graphene Actions USA a poursuivi sa croissance sur l'exercice 2020. Les conditions sanitaires, peu propices à une commercialisation active, ont toutefois provoqué une forte baisse du volume net des souscriptions/rachats, qui reste néanmoins positif sur l'année. Les classes de parts activées sont restées les mêmes qu'en 2019: les trois parts institutionnelles (I, IH et IU, respectivement en dollar et en euro, avec ou sans couverture de change) sont actives, de même que les parts standard SU (libellées en euro sans couverture de change).

Environnement de Marché

L'année 2020 a été marquée par de nombreux facteurs d'incertitude, dont naturellement la crise sanitaire mondiale provoquée par le coronavirus, mais aussi, pour les Etats-Unis, la poursuite des tensions commerciales avec la Chine (et, dans une moindre mesure, d'autres régions) et la perspective d'une élection présidentielle serrée.

Seule la pandémie a provoqué des mouvements de marché de très forte amplitude, les autres facteurs donnant seulement lieu à de la nervosité temporaire sans véritable effet de panique. Concrètement, après avoir bien commencé l'année tant que la pandémie restait une préoccupation lointaine et que l'accord de "phase 1" laissait espérer un arrêt de l'escalade avec la Chine, les actions américaines ont fortement chuté lorsque les cas de Covid-19 ont commencé à se répandre en Europe et aux Etats-Unis. Le S&P 500 a ainsi perdu près du tiers de sa valeur, avec beaucoup de séances volatiles et sur des amplitudes élevées, entre mi-février et son point bas dans la deuxième quinzaine de mars. Les mesures de soutien rapidement mises en place au niveau budgétaire et monétaire ont toutefois permis un rebond rapide. La grande réactivité des entreprises, qui ont su s'organiser face aux contraintes que leur imposait la situation sanitaire, a également soutenu cette tendance, de même que les espoirs de traitement et de vaccin. Le marché a ainsi regagné de manière assez régulière le terrain perdu, malgré quelques épisodes plus volatils à l'automne, à l'approche des élections.

Stratégie d'investissement

Nous avons entamé l'année avec une vision modestement optimiste, dans la ligne de ce que nous avions fin 2019. Le portefeuille reflétait notre foi dans la solidité de l'économie et dans un certain apaisement de la guerre commerciale, mais aussi notre sentiment que le cycle était déjà très avancé et le marché assez cher. Notre choix de titres privilégiait depuis un certain temps déjà la croissance visible, trouvée notamment dans des secteurs comme la technologie, la santé et le commerce spécialisé, mais incluait peu de valeurs en très forte croissance, jugées trop chères. Les arbitrages de cette période ont été peu nombreux, et motivé par des situations spécifiques (revente de NetApp en raison d'une exécution commerciale décevante, achat de Vertex Pharmaceuticals en vue du lancement d'un nouveau médicament prometteur, etc)

Lorsque la pandémie a atteint les Etats-Unis, le mouvement a été brutal. Nous avons cherché à vendre les titres menacés par un flux prolongé de mauvaises nouvelles (annulations de commandes et retards dans les processus de certifications pour Boeing, mesures de confinement pour les restaurants et leurs fournisseurs, etc). Nous avons aussi réduit les banques face au risque que présentait l'aplatissement de la courbe des taux. En revanche, nous avons évité de vendre les sociétés qui semblaient avoir déjà intégré un scénario peu susceptible d'empirer et nous avons acheté des valeurs capables de résister dans la crise tout en offrant de bonnes perspectives de croissance également à la sortie. C'est ainsi



que nous avons choisis des titres comme Dropbox pour le travail collaboratif ou Deere dans les équipements agricoles. Nous avons aussi renforcé la position sur Microsoft.

Ces ajustements effectués, nous avons conservé le portefeuille sans changement pendant plusieurs mois en attendant que la crise passe. A partir de l'été, nous avons toutefois effectué à nouveau quelques arbitrages pour prendre des profits (Adobe, SolarEdge, Union Pacific) et tirer parti d'une visibilité accrue sur la manière dont les entreprises parvenaient à s'adapter. Les valeurs achetées dans cette moitié de l'année s'inscrivaient initialement dans une recherche de visibilité (BJ's Wholesale Club, Conagra Brands, etc) puis sont devenues plus sensibles à l'économie voire très cycliques (dans le cuivre et le papier notamment).

Si le nombre de lignes remplacées en 2020 a été nettement plus faible que les années précédentes, la volatilité du marché au printemps a nécessité beaucoup plus de transactions d'ajustement, pour écréter des poids trop élevés ou renforcer des positions après une correction. Cette approche a été menée avec la discipline habituelle. Ce phénomène a également affecté la fréquence des ajustements de couverture, quasiment quotidienne dans les périodes où le marché était le plus agité.

Performance

En incluant les dividendes nets, le S&P 500 a terminé l'année sur une hausse inespérée de 17.75%. Il faut toutefois reconnaître que ce chiffre a été fortement gonflé par la performance d'une poignée de valeurs géantes, les fameuses "GAFAM" (Google-Apple-Facebook-Amazon-Microsoft). Leur performance, très supérieure à la moyenne du marché, a été le fruit à la fois des circonstances (les confinements bénéficiant à l'économie numérique) et de leur capacité à payer des dividendes ou à racheter des titres même en situation de crise. Cette anomalie a été amplifiée par le poids exceptionnel des valeurs concernées, qui ont atteint à elles cinq presque 25% de l'indice de 500 sociétés américaines.

Comme c'est souvent le cas dans les périodes où le marché est affecté par un choc exogène, notre stratégie, reposant sur les fondamentaux à long terme, a nettement sous-performé au cœur de la crise, lorsque le marché ne réagissait qu'aux émotions à court terme des investisseurs. Elle s'est bien reprise au printemps. Sur l'ensemble de l'année, nous avons été pénalisés par une sous-exposition intentionnelle (mais non structurelle) aux GAFAM, dont les fondamentaux ne nous semblaient pas suffisamment attrayants. Entre leur poids et leur performance très vigoureuse, ces valeurs ont pourtant complètement faussé la performance de notre indice, qui a battu de plus de 550 bps la performance moyenne de ses composants. Une valeur ajoutée très positive de notre choix de titres a néanmoins permis aux parts institutionnelles non-couvertes de terminer l'année légèrement devant l'indice. Cela n'a pas été le cas des parts présentant une couverture de change, pénalisées par les coûts de nombreux ajustements de couverture nécessaires dans la période de forte volatilité.

Le tableau suivant récapitule les performances des différentes parts actives sur l'exercice:

Graphene Actions USA	1 an
	2019-12-31 2020-12-31
part I	17.76%
part IH	14.50%
part IU	8.06%
part SU	7.42%



Perspectives

La campagne de vaccination qui se met en place aux Etats-Unis, l'élection de Joe Biden et la politique de soutien massif à l'économie qu'il compte mettre en œuvre promettent de soutenir l'économie outre-atlantique en 2021. Il semble difficile d'envisager, dans ces conditions, que les investisseurs s'inquiètent de la cherté des actions, qui ne devrait pas être un problème majeur tant que les injections de liquidités soutiendront le marché. La suite dépendra de la vigueur de cette reprise, de sa synchronisation avec les autres économies mondiales, et des risques d'inflation qui pourront en résulter. Les valorisations atteintes actuellement seront en effet la principale menace pour le marché si les taux commencent à se tendre brutalement. Il convient de noter que les innovations technologiques actuelles n'ont pas à court terme la même capacité à générer des gains de productivité déflationnistes que celles qui ont marqué les deux dernières décennies. Comme certains efforts des entreprises pour l'environnement, le social ou la production locale vont en outre avoir des coûts non-négligeables, les banques centrales devront rester vigilantes et réagir vite en cas de retour de la hausse des prix.

Nous estimons que notre portefeuille est actuellement bien préparé pour la première phase de ce scénario et, sauf surprise, ne nécessitera pas de modification majeure dans les premiers mois de 2021. Il est probable, en revanche, que l'évolution des choses en cours d'année nécessite une rotation plus élevée que sur les douze mois écoulés.

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.

La seule exclusion ferme imposée par la politique de Graphene Investments porte sur les entreprises d'armement dont l'activité n'est pas compatible avec les accords d'Oslo (traité d'Ottawa). Sauf dans des circonstances exceptionnelles où cela semble indispensable pour la sécurité du portefeuille (besoin défensif majeur), la gestion de la Société évite également les valeurs présentant une exposition significative au tabac et aux ressources dont l'exploitation est particulièrement néfaste à l'environnement (sables bitumineux, charbon, huile de palme).

Les enjeux de type ESG sont pris en compte dans l'analyse, avec un effet pénalisant mais non bloquant sur les titres qui ne satisfont pas les critères. Ces points portent sur les critères environnementaux (notamment la politique de gestion des ressources), sociaux (notamment sur la diversité) et de gouvernance (principalement la composition et l'indépendance du Conseil d'Administration). Les controverses éthiques ou juridiques passées et la manière dont elles ont été résolues sont également passées en revue.

Sur l'ensemble des éléments ci-dessus comme pour l'analyse des éléments fondamentaux des sociétés, les grilles de lecture utilisées sont adaptées en fonction des standards locaux et sectoriels. Les professionnels de Graphene Investments s'efforcent par ailleurs de s'affranchir des facteurs



émotionnels, pour raisonner de manière rigoureuse et pragmatique, et aller au-delà des idées reçues et des théories non avérées qui dominent souvent le débat dans certains domaines.

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 n'a pas entraîné de modification dans la liste des intermédiaires utilisés en 2020. Toutefois, pour des raisons indépendantes de sa volonté, Graphene Investments a dû suspendre son activité avec un intermédiaire en raison de modifications d'organisation liées au Brexit. Les formalités en vue de son remplacement étaient en cours à la fin de l'exercice.

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), a continué à remonter en cours d'année, sous l'effet du retour des marchés vers une volatilité plus normale, voire parfois supérieure à la normale. Il est ressorti proche de 8% sur l'année mais reste nettement inférieur à 6% depuis la création du fonds. La VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) a également nettement augmenté pour atteindre 11.37%, un chiffre cohérent avec une vraie gestion active.

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. Un comité de rémunération a été mis en place début 2020.



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 entre rémunérations fixes et variables n'est pas présentée.





GRAPHENE ACTIONS USA

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2020**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2020**

GRAPHENE ACTIONS USA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis 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 2020, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2020 à la date d'émission de notre rapport.

*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*



Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, 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.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

En application de la loi, nous vous signalons que l'attestation sur la composition de l'actif du 26 juin 2020 mentionnait l'observation suivante :

"Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'annexe à la composition de l'actif décrivant les raisons du décalage de performance entre la catégorie de parts couvertes contre le risque de change (IH) et les catégories de parts non couvertes contre le risque de change"

*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*



GRAPHENE ACTIONS USA

Responsabilités de la société de gestion 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 du fonds 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 le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis 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 du fonds.

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 ;

*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

- 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 du fonds 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.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN USD

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	105 851 150,50	83 931 042,75
Actions et valeurs assimilées	105 851 150,50	83 931 042,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	105 851 150,50	83 931 042,75
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
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
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	49 526 304,78	38 176 162,96
Opérations de change à terme de devises	49 481 367,78	38 111 583,97
Autres	44 937,00	64 578,99
COMPTES FINANCIERS	298 526,55	890 266,59
Liquidités	298 526,55	890 266,59
TOTAL DE L'ACTIF	155 675 981,83	122 997 472,30

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN USD

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	102 076 911,93	86 289 071,27
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)	4 631 966,83	-1 637 869,40
Résultat de l'exercice (a,b)	-148 488,09	76 419,38
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	106 560 390,67	84 727 621,25
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
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
Instrument 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	49 115 591,16	38 269 851,05
Opérations de change à terme de devises	49 015 971,80	37 812 850,44
Autres	99 619,36	457 000,61
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	155 675 981,83	122 997 472,30

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN USD

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN USD

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 335,11	8 304,67
Produits sur actions et valeurs assimilées	787 846,02	776 345,70
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)	789 181,13	784 650,37
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	156,24	26,07
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	156,24	26,07
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	789 024,89	784 624,30
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	938 088,25	703 966,92
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-149 063,36	80 657,38
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	575,27	-4 238,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-148 488,09	76 419,38

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes 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.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Les frais de gestion financières s'élèvent à :

FR0013415239 - Graphene Actions USA SU EUR : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

FR0013392099 - Graphene Actions USA IU : Taux de frais maximum de 0.90% TTC.

FR0013202801 - Graphene Actions USA IH : Taux de frais maximum de 0.96% TTC.

FR0013202785 - Graphene Actions USA I : Taux de frais maximum de 0.90% TTC.

FR0013202793 - Graphene Actions USA SH : Taux de frais maximum de 1.56% TTC.

FR0013202777 - Graphene Actions USA S : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

Le cumul des frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocat) respecte le taux de 0.24% TTC sur la base de l'actif net pour toutes les parts.

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 :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts Graphene Actions USA I	Capitalisation	Capitalisation
Parts Graphene Actions USA IH	Capitalisation	Capitalisation
Parts Graphene Actions USA IU	Capitalisation	Capitalisation
Parts Graphene Actions USA SU EUR	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN USD

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	84 727 621,25	47 658 730,30
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	16 005 348,05	24 215 462,72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-12 395 465,88	-1 137 288,19
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 125 534,30	2 677 551,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 242 640,91	-2 312 526,92
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	5 767 331,80	560 798,12
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 121 065,46	-2 566 997,81
Frais de transactions	-158 601,67	-133 434,95
Différences de change	48 361,99	537 552,35
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 953 030,56	15 147 116,31
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	24 835 340,16	10 882 309,60
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-10 882 309,60	4 264 806,71
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	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	-149 063,36	80 657,38
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	106 560 390,67	84 727 621,25

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE 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	298 526,55	0,28
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 MATURITÉ RÉSIDUELLE 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	298 526,55	0,28	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'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS USD)

	Devise 1 EUR		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	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	49 481 367,78	46,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	106 163,41	0,10	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	70 268,61	0,07	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

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	49 481 367,78
	Coupons et dividendes en espèces	44 937,00
TOTAL DES CRÉANCES		49 526 304,78
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	49 015 971,80
	Rachats à payer	955,67
	Frais de gestion fixe	98 663,69
TOTAL DES DETTES		49 115 591,16
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		410 713,62

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part Graphene Actions USA I		
Parts souscrites durant l'exercice	8,000	934 500,11
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	8,000	934 500,11
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	235,000	
Part Graphene Actions USA IH		
Parts souscrites durant l'exercice	37,430	6 189 995,39
Parts rachetées durant l'exercice	-24,650	-3 006 079,58
Solde net des souscriptions/rachats	12,780	3 183 915,81
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	292,430	
Part Graphene Actions USA IU		
Parts souscrites durant l'exercice	35,581	5 377 895,66
Parts rachetées durant l'exercice	-42,467	-6 688 059,51
Solde net des souscriptions/rachats	-6,886	-1 310 163,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17,129	
Part Graphene Actions USA SU EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	36 726,000	3 502 956,89
Parts rachetées durant l'exercice	-23 241,000	-2 701 326,79
Solde net des souscriptions/rachats	13 485,000	801 630,10
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	122 395,000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part Graphene Actions USA I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part Graphene Actions USA IH	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part Graphene Actions USA IU	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part Graphene Actions USA SU EUR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	293 710,97
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA IH	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	376 631,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA IU	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	39 034,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA SU EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	228 710,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,57
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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 instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
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 détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-148 488,09	76 419,38
Total	-148 488,09	76 419,38

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-13 533,01	53 768,75
Total	-13 533,01	53 768,75

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-42 403,48	48 940,67
Total	-42 403,48	48 940,67

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 093,85	6 456,34
Total	-1 093,85	6 456,34

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA SU EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-91 457,75	-32 746,38
Total	-91 457,75	-32 746,38

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 631 966,83	-1 637 869,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	4 631 966,83	-1 637 869,40

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	589 162,22	41 121,02
Total	589 162,22	41 121,02

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 723 702,29	-1 751 784,33
Total	3 723 702,29	-1 751 784,33

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	47 637,43	4 997,73
Total	47 637,43	4 997,73

	31/12/2020	31/12/2019
Parts Graphene Actions USA SU EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	271 464,89	67 796,18
Total	271 464,89	67 796,18

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en USD	42 429 699,40	47 658 730,30	84 727 621,25	106 560 390,67
Parts Graphene Actions USA I USD				
Actif net	12 800 129,30	22 660 465,93	29 867 935,35	36 429 522,58
Nombre de titres	114,000	222,000	227,000	235,000
Valeur liquidative unitaire	112 281,83	102 074,17	131 576,80	155 019,24
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	300,23	5 578,79	181,14	2 507,07
Capitalisation unitaire sur résultat	-93,77	264,16	236,86	-57,58
Parts Graphene Actions USA IH EUR				
Actif net	24 674 858,52	21 867 877,68	34 314 531,36	41 102 522,23
Nombre de titres	221,989	223,000	279,650	292,430
Valeur liquidative unitaire	111 153,51	98 062,23	122 705,27	140 555,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3 152,48	-2 053,38	-6 264,20	12 733,65
Capitalisation unitaire sur résultat	-145,81	203,24	175,00	-145,00
Parts Graphene Actions USA IU EUR				
Actif net	0,00	0,00	3 122 656,66	2 407 379,57
Nombre de titres	0,00	0,00	24,015	17,129
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	130 029,42	140 544,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	208,10	2 781,09
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	268,84	-63,85
Parts Graphene Actions USA SU EUR EUR				
Actif net	0,00	0,00	11 435 583,38	13 807 631,68
Nombre de titres	0,00	0,00	108 910,000	122 395,000
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	105,00	112,81
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,62	2,21
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	-0,30	-0,74

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS 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				
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	20 300	2 131 297,00	2,00
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	13 000	2 031 120,00	1,91
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	24 700	1 830 270,00	1,72
ALLSTATE CORP	USD	18 900	2 077 677,00	1,95
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	52 900	2 245 076,00	2,11
BEST BUY COMPANY INC	USD	20 400	2 035 716,00	1,91
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	USD	57 500	2 143 600,00	2,01
BROADCOM INC	USD	4 800	2 101 680,00	1,97
BURLINGTON STORES INC	USD	8 500	2 223 175,00	2,09
CDW CORP NEW	USD	16 600	2 187 714,00	2,05
CENTENE CORP	USD	34 400	2 065 032,00	1,93
CIGNA CORP	USD	9 575	1 993 323,50	1,87
CINTAS	USD	6 000	2 120 760,00	1,99
CONAGRA BRANDS INC	USD	61 100	2 215 486,00	2,08
CVS	USD	32 000	2 185 600,00	2,05
DEERE & CO	USD	8 300	2 233 115,00	2,10
DOLLAR GENERAL	USD	10 200	2 145 060,00	2,01
DROPBOX INC-CLASS A	USD	87 800	1 948 282,00	1,83
ELI LILLY & CO	USD	13 800	2 329 992,00	2,19
FLEETCOR TECHNOL	USD	7 500	2 046 225,00	1,92
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	80 900	2 105 018,00	1,97
GEN MILLS INC COM	USD	37 400	2 199 120,00	2,06
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	8 300	2 188 793,00	2,06
HALLIBURTON CO	USD	99 100	1 872 990,00	1,76
HCA HEALTHCARE INC	USD	13 000	2 137 980,00	2,00
INTEL CORP	USD	45 300	2 256 846,00	2,12
INTERNATIONAL PAPER CO	USD	42 500	2 113 100,00	1,99
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	87 700	2 062 704,00	1,94
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	11 500	2 060 455,00	1,93
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	19 600	2 135 616,00	2,00
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	16 600	2 192 694,00	2,06
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	11 300	2 135 926,00	2,01
L BRANDS	USD	49 400	1 837 186,00	1,72
LOCKHEED MARTIN COM US\$1	USD	6 100	2 165 378,00	2,03
MERCK AND	USD	28 200	2 306 760,00	2,17
MICROSOFT CORP	USD	29 400	6 539 148,00	6,13
MOTOROLA SOL. WI	USD	12 100	2 057 726,00	1,93
NEXSTAR BROADCASTING GRP CL.A	USD	17 500	1 910 825,00	1,79
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	4 700	2 127 079,00	2,00
QORVO INC	USD	13 300	2 211 391,00	2,07
TARGET CORP	USD	12 700	2 241 931,00	2,10
TWITTER INC	USD	40 700	2 203 905,00	2,07
UNITED RENTALS INC	USD	8 700	2 017 617,00	1,90
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	8 300	1 961 622,00	1,84
VMWARE INC CLASS A	USD	14 800	2 075 848,00	1,94

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN USD

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	5 300	2 036 949,00	1,91
TOTAL ETATS-UNIS			101 444 807,50	95,19
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	19 400	2 272 516,00	2,14
TOTAL IRLANDE			2 272 516,00	2,14
LUXEMBOURG				
AON PLC/IRELAND-A	USD	10 100	2 133 827,00	2,00
TOTAL LUXEMBOURG			2 133 827,00	2,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			105 851 150,50	99,33
TOTAL Actions et valeurs assimilées			105 851 150,50	99,33
Créances			49 526 304,78	46,48
Dettes			-49 115 591,16	-46,09
Comptes financiers			298 526,55	0,28
Actif net			106 560 390,67	100,00

Parts Graphene Actions USA IU	EUR	17,129	140 544,08
Parts Graphene Actions USA SU EUR	EUR	122 395,000	112,81
Parts Graphene Actions USA IH	EUR	292,430	140 555,08
Parts Graphene Actions USA I	USD	235,000	155 019,24

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