



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Annuel de l'exercice 2021

TABLE DES MATIERES

Rapport de Gestion	p.3
Rapport du Commissaire aux Comptes et éléments comptables	p.12



Introduction

Graphene Actions USA a poursuivi sa croissance sur l'exercice 2021, grâce à la combinaison de nouveaux investissements et d'un marché haussier. Les conditions sanitaires sont restées peu propices à une commercialisation active, mais une part non-négligeable des souscriptions reçues provenait cependant de nouveaux clients. Une nouvelle classe de parts standard (SH, libellée et ouverte en euro) a été ouverte le 20 janvier 2021. Elle est ainsi venue s'ajouter aux classes déjà actives en 2020, à savoir les trois parts institutionnelles (I, IH et IU, respectivement en dollar et en euro, avec ou sans couverture de change) et les parts standard SU (libellées en euro sans couverture de change). Seule la part standard S, libellée en dollar et donc moins prisée des investisseurs français qui composent pour le moment l'essentiel de la clientèle, n'est pas active.

Environnement de Marché

Comme l'année précédente, 2021 a été marquée par les facteurs d'incertitude.

L'arrivée des vaccins et de médicaments relativement efficaces contre la Covid-19 ont permis une "réouverture" des économies mondiales, qui ont enregistré des taux de croissance très robustes, d'autant que les bases de comparaison en 2020 étaient particulièrement faciles à battre. La pandémie a toutefois entretenu l'incertitude avec l'apparition périodique de nouveaux variants, susceptibles de s'avérer plus graves, plus contagieux ou plus résistants aux solutions médicales.

La reprise synchronisée des grandes économies, associée à des mesures locales de lutte contre la pandémie dans certains pays très tournés vers les activités manufacturières, a provoqué des ruptures de chaînes d'approvisionnement et un net retour de l'inflation. Le marché a donc vécu au rythme des déclarations des banques centrales. La Réserve Fédérale, qui avait abordé 2021 avec un discours très accommodant reposant sur l'idée d'une inflation passagère qui allait se résorber, a été amenée à évoluer nettement au deuxième semestre.

La politique a également entretenu le manque de visibilité. Après avoir fait de nombreuses annonces dans ses premiers mois à la Maison Blanche, Joe Biden a eu beaucoup de mal à les faire voter, faute d'une majorité suffisamment solide au Sénat. Un plan de rénovation des infrastructures a été adopté, mais les mesures sociales, notamment en faveur des familles, restaient incertaines. Ces échecs, ainsi que le retrait chaotique d'Afghanistan, ont provoqué une nette chute de la popularité du président américain. Les puissances rivales, Chine et Russie en tête, ont profité de cet affaiblissement du pouvoir politique pour pousser leurs pions dans leurs régions respectives.

Si, en apparence, le S&P 500 a semblé faire un parcours régulier pour terminer l'année en nette hausse, cette tendance cachait une réalité beaucoup plus complexe, avec une rotation sectorielle forte. Des biais importants ont également été induits, selon les moments, par les cinq ou six géants "GAFAM". Ces derniers ne représentent certes, en nombre, que 1% des valeurs de l'indice, mais leur poids cumulé en son sein a ponctuellement dépassé 25%.

Stratégie d'investissement

Nous avons commencé l'exercice avec un portefeuille dont le biais structurel Croissance, bien que toujours présent, était atténué pour anticiper un resserrement de politique monétaire qui devait venir tôt ou tard. Quoique toujours déterminés principalement par des considérations spécifiques à chaque société, la plupart de nos mouvements jusqu'à l'été inclus se sont inscrits dans une réduction sélective



des expositions trop défensives (comme General Mills et Conagra Brands dans l'alimentation, où l'inflation des matières premières menaçait les marges en attendant un ajustement éventuel des prix de vente), au profit des thématiques de réouverture post-Covid (valeurs plus sensibles à l'économie, comme Onsemi) et de redressement de la courbe de taux (financières). Plusieurs de nos reventes dans cette période ont également été provoquées par des événements d'origine extérieure, positifs ou négatifs, comme l'OPA sur Alexion Pharmaceutical ou le départ du patron de VMWare. La mise en œuvre d'une approche de contrôle de risque modifiée, plafonnant la sous-exposition sur les plus grosses valeurs du marché, nous a également conduits à acheter de petites positions sur plusieurs "GAFAM", tout en restant sous-pondérés sur la plupart.

Les principaux besoins d'adaptation du portefeuille ayant été couverts, et la visibilité restant faible, les mouvements effectués sur le dernier tiers de l'année n'ont pas reflété de tendance particulière hormis la recherche d'activités partiellement immunisées contre la hausse des coûts de matières premières ou de main d'œuvre. C'est ainsi que nous avons constitué des lignes sur le transporteur ferroviaire CSX (capacité à imposer ses tarifs) ou McDonald's (contribution des franchisés à l'absorption des compressions de marge). La dominance du choix de titres s'est traduite dans cette période par un effet indirect non-intentionnel: la légère remontée du beta du portefeuille.

Performance

Malgré l'accumulation progressive des nuages (resserrement monétaire de plus en plus probable, arrivée des nouveaux variants Delta puis Omicron, impopularité du gouvernement et tensions géopolitiques), le S&P 500 est resté très bien orienté sur presque toute l'année. Il a ainsi affiché une progression de 28.16% en dollar (dividendes nets réinvestis) et de 37.69% une fois converti en euro, du fait de la vigueur parallèle du dollar.

Le fonds a encore plus progressé, avec des surperformances de 200 à 300 points de base selon les parts et leurs taux de chargement. Cette avance a été construite principalement sur la première moitié de l'année, où la sous-pondération des géants de la technologie a enfin cessé d'être pénalisante, et où notre choix de titres a pu produire les effets attendus. Le retour sélectif opéré sur certaines valeurs cycliques fin 2020 et début 2021 a porté ses fruits lors de la confirmation du redémarrage économique, mais les valeurs de croissance du portefeuille n'ont pas été en reste. Outre l'OPA sur Alexion Pharmaceuticals, nous avons bénéficié des très beaux parcours de valeurs de consommation (L Brands) ou de technologie (Zebra Technologies). Cette avance sur l'indice s'est érodée au deuxième semestre. De grosses valeurs que nous ne détenons pas, comme Tesla, ont repris une hausse qui nous semble toujours aussi irrationnelle, et les thèmes qui avaient bien fonctionné en début d'année ont marqué le pas du fait des hésitations des investisseurs face à la nouvelle vague de pandémie. Par ailleurs, les annonces de résultats, et surtout les prévisions qui les accompagnaient, ont été un peu moins favorables que d'habitude à nos sociétés. Le marché a souvent réagi à ces indications comme si elles traduisaient une exécution stratégique dégradée, alors que nous estimions généralement qu'elles relevaient d'une plus grande prudence, ou d'une vision à plus long terme, face au manque de visibilité du moment.

Les tableaux suivants récapitulent les performances des différentes parts qui ont été actives sur l'ensemble de l'exercice:



Graphene Actions USA	1 an
	2020-12-31 2021-12-31
part I	30.82%
part IH	29.58%
part IU	40.76%
part SU	39.92%

et de celle qui a été activée en cours d'année:

Graphene Actions USA	Dep. cr...	Depuis
	2021-01-20 2021-12-31	
part SH	23.91%	2021-01-20

Perspectives

2022 devrait être une nouvelle année piègeuse. La pandémie provoquera probablement de la volatilité ponctuelle, mais ne devrait pas redevenir une inquiétude majeure. Au contraire, les problèmes d'approvisionnement et leur effet sur l'inflation resteront déterminants. Les dirigeants et les banquiers centraux n'auront pas droit à l'erreur.

Selon les dernières statistiques issues des pays où Omicron a été détecté le plus tôt, nous pensons que ce variant ne provoquera probablement pas la même menace pour la santé que ses prédécesseurs. Il est cependant trop tôt pour conclure que les confinements et autres restrictions d'activité ne seront pas remis en vigueur. Les objectifs de communication jouent souvent un rôle plus important dans les décisions politiques que les résultats concrets et, si les gouvernements ou les entreprises estiment que leur image peut bénéficier de telles mesures, ils les adopteront. Cela devrait constituer un avantage pour les Etats-Unis, où l'administration Biden n'a pas paru très encline à s'en mêler, et où les entreprises n'oublient jamais d'inclure les profits dans l'équation. Le risque subsiste toutefois que les choses soient différentes dans d'autres pays, et affectent l'économie américaine à travers des fournisseurs ou des clients étrangers, comme dans les derniers mois.

Nous comptons donc suivre de près, dans le monde entier, la réponse politique à la pandémie, car elle sera déterminante pour la résolution progressive des ruptures d'approvisionnement, notamment celles qui trouvent leur origine dans le système de production. Si les gouvernements ne sur-réagissent pas, les effets moins agressifs d'Omicron devraient aider la production à revenir à la capacité théorique dans des secteurs comme l'électronique ou le vestimentaire. Un autre problème gênera toutefois le redémarrage si le fret reste contraint, comme cela semble être le cas. Si, comme nous le soupçonnons, la normalisation n'a pas vraiment commencé dans le transport maritime, des sociétés, allant des constructeurs automobiles aux fabricants de vêtements et à de nombreux autres devront exécuter leur stratégie à la perfection pour atteindre les prévisions dans les trimestres à venir, même si les facteurs saisonniers facilitent un peu les choses dans certains secteurs.

L'emploi est un autre sujet sur lequel la gestion de la pandémie aura une influence déterminante. La "grande démission" n'est pas juste une menace à court terme qui va provoquer une inflation temporaire sur les salaires ou des problèmes de recrutement. A notre avis, elle révèle un changement beaucoup plus profond de l'état d'esprit au sein de la population active, qui a été déclenché par la pandémie, mais qui pourrait in fine menacer la compétitivité de l'économie américaine dans la durée.



En réponse au risque le plus immédiat pour les marges des sociétés, nous devons peut-être éviter les entreprises les plus vulnérables si le gouvernement ne prend pas des mesures pour encourager les Américains à se remettre au travail. A plus long terme, il sera essentiel d'entretenir les valeurs qui ont fait le succès de l'Amérique pendant plusieurs siècles, si le pays veut préserver sa position dominante contre les vellétés de super-puissances en devenir, qui ne sont pas confrontées aux mêmes états d'âme.

En tout état de cause, si l'on fait l'hypothèse que les tensions géopolitiques ne dégènerent pas pour provoquer de nouvelles inquiétudes, les menaces inflationnistes devraient perdurer et revenir régulièrement hanter le marché. Cela durera jusqu'à ce que la visibilité s'améliore ou, au-moins, jusqu'à ce que les investisseurs aient une compréhension plus poussée de la philosophie de la Réserve Fédérale. Les rotations sectorielles devraient donc se poursuivre sur le premier semestre de 2022 et créer un environnement favorable pour les allocateurs qui ont un sens parfait du timing et qui ne sont pas hostiles à un volume de transactions élevé. Ce n'est pas notre cas. Nous allons donc continuer à faire l'hypothèse, comme nous l'avons toujours fait avec succès dans le passé, qu'une bonne sélection de titres est la meilleure manière d'obtenir une bonne performance dans la durée. Notre portefeuille actuel bénéficie déjà d'un avantage de croissance raisonnable, que nous avons volontairement maintenu à la limite basse de sa plage habituelle d'évolution, pour éviter les valeurs excessivement chères, qui souffriraient de la hausse des taux ou de tout autre événement déclenchant une aversion au risque. Nos prochains mouvements vont certainement continuer à privilégier les sociétés dotées d'une stratégie claire, d'une forte capacité à imposer des hausses tarifaires, et d'une équipe de direction fiable ayant fait ses preuves dans le passé. Du fait de cette priorité accordée aux perspectives à long terme, il est possible que les performances relatives à court terme soient ponctuellement plus volatiles mais, comme Warren Buffett aime le dire, "le marché est une machine à transférer l'argent des investisseurs trop pressés à ceux qui savent être patients".

Autres informations

Prise en compte de critères de durabilité / ESG: Conformément au Règlement Européen 2020/852, les investisseurs sont informés que l'investissement durable n'est ni un objectif dominant, ni un axe de promotion du FCP, qui répond donc à l'art. 6 du règlement SFDR. Ce choix de ne pas prendre d'engagements précis a été fait, faute de normes claires et largement reconnues, pour permettre aux gérants d'étudier chaque cas avec rigueur et pragmatisme, en allant au-delà des facteurs émotionnels, des idées reçues et des théories non avérées qui dominent souvent le débat sur ces sujets. C'est la raison pour laquelle les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Comme il est expliqué dans la politique ESG de Graphene Investments (disponible sur son site internet ou sur simple demande auprès de la Société de Gestion), si le gérant ne fait pas du respect de principes ESG par un émetteur un prérequis à l'achat de ses actions, ces critères sont néanmoins 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 et d'Ottawa, ou qui



produisent des armes bactériologiques ou chimiques. Sauf dans des circonstances exceptionnelles où cela semble indispensable pour la sécurité du portefeuille (besoin défensif majeur), la gestion 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 et des rejets, où les gérants privilégient, toutes choses égales par ailleurs, les sociétés qui parviennent à réduire leurs consommations d'eau et d'énergie et leurs rejets de CO2 par unité de chiffre d'affaires), 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.

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 est 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, associée à la croissance des actifs du fonds, a conduit à l'ajout d'un nouvel intermédiaire en 2021, et à la renégociation des commissions payées sur les transactions dans le cadre des relations pré-existantes.

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 79% sur l'ensemble de l'exercice. Après un léger tassement dans les premiers mois, le risque relatif ("tracking-error", calculée ex-ante contre l'indice S&P 500), est revenu à 6.27%, un niveau cohérent avec ce type de gestion. La VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) ressort à 10.16%, un chiffre également 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 (RCCL, 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 2021**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**

GRAPHENE ACTIONS USA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé 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 2021, 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 01/01/2021 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*



GRAPHENE ACTIONS USA

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.

*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*

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*

- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

BILAN ACTIF AU 31/12/2021 EN USD

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	152 869 869,00	105 851 150,50
Actions et valeurs assimilées	152 869 869,00	105 851 150,50
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	152 869 869,00	105 851 150,50
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	65 739 701,37	49 526 304,78
Opérations de change à terme de devises	65 649 147,40	49 481 367,78
Autres	90 553,97	44 937,00
COMPTES FINANCIERS	1 692 356,99	298 526,55
Liquidités	1 692 356,99	298 526,55
TOTAL DE L'ACTIF	220 301 927,36	155 675 981,83

BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN USD

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	145 348 189,21	102 076 911,93
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)	9 884 635,69	4 631 966,83
Résultat de l'exercice (a,b)	-498 947,51	-148 488,09
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	154 733 877,39	106 560 390,67
<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	65 568 049,97	49 115 591,16
Opérations de change à terme de devises	65 163 027,33	49 015 971,80
Autres	405 022,64	99 619,36
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	220 301 927,36	155 675 981,83

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 EN USD

	31/12/2021	31/12/2020
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 31/12/2021 EN USD

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	1 335,11
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 020 129,41	787 846,02
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	43,04	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	1 020 172,45	789 181,13
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	417,03	156,24
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	417,03	156,24
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 019 755,42	789 024,89
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 484 298,07	938 088,25
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-464 542,65	-149 063,36
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-34 404,86	575,27
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-498 947,51	-148 488,09

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.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

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 SH	Capitalisation	Capitalisation
Parts Graphene Actions USA SU EUR	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 EN USD

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	106 560 390,67	84 727 621,25
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	35 091 398,46	16 005 348,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-15 143 396,30	-12 395 465,88
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 065 369,58	9 125 534,30
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-346 514,01	-7 242 640,91
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 751 703,78	5 767 331,80
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-6 479 723,61	-3 121 065,46
Frais de transactions	-134 028,62	-158 601,67
Différences de change	-26 302,09	48 361,99
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	19 859 522,18	13 953 030,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>44 694 862,34</i>	<i>24 835 340,16</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-24 835 340,16</i>	<i>-10 882 309,60</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	-464 542,65	-149 063,36
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	154 733 877,39	106 560 390,67

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	1 692 356,99	1,09
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	1 692 356,99	1,09	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	65 581 969,06	42,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	274 009,95	0,18	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	183 108,58	0,12	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	31/12/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	65 568 781,19
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	80 366,21
	Souscriptions à recevoir	13 187,87
	Coupons et dividendes en espèces	77 366,10
TOTAL DES CRÉANCES		65 739 701,37
DETTES		
	Vente à terme de devise	81 127,51
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	65 081 899,82
	Rachats à payer	541,97
	Frais de gestion fixe	144 480,67
	Collatéraux	260 000,00
TOTAL DES DETTES		65 568 049,97
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		171 651,40

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	39,157	7 517 707,89
Parts rachetées durant l'exercice	-10,744	-1 849 552,88
Solde net des souscriptions/rachats	28,413	5 668 155,01
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	263,413	
Part Graphene Actions USA IH		
Parts souscrites durant l'exercice	41,038	8 349 388,98
Parts rachetées durant l'exercice	-30,943	-5 981 314,19
Solde net des souscriptions/rachats	10,095	2 368 074,79
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	302,525	
Part Graphene Actions USA IU		
Parts souscrites durant l'exercice	30,319	6 006 838,68
Parts rachetées durant l'exercice	-8,207	-1 722 414,04
Solde net des souscriptions/rachats	22,112	4 284 424,64
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	39,241	
Part Graphene Actions USA SH		
Parts souscrites durant l'exercice	19 026,000	2 598 765,72
Parts rachetées durant l'exercice	-1 470,000	-208 082,40
Solde net des souscriptions/rachats	17 556,000	2 390 683,32
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17 556,000	
Part Graphene Actions USA SU EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	63 617,297	10 618 697,19
Parts rachetées durant l'exercice	-33 626,000	-5 382 032,79
Solde net des souscriptions/rachats	29 991,297	5 236 664,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	152 386,297	

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 SH	
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

	31/12/2021
Parts Graphene Actions USA I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	442 330,25
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA IH	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	602 886,18
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA IU	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	67 545,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA SH	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	23 952,97
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,63
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts Graphene Actions USA SU EUR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	347 583,30
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,57
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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2021
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	31/12/2021
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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-498 947,51	-148 488,09
Total	-498 947,51	-148 488,09

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-101 737,85	-13 533,01
Total	-101 737,85	-13 533,01

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-158 246,79	-42 403,48
Total	-158 246,79	-42 403,48

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-16 812,19	-1 093,85
Total	-16 812,19	-1 093,85

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA SH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-18 999,84	0,00
Total	-18 999,84	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA SU EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-203 150,84	-91 457,75
Total	-203 150,84	-91 457,75

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	9 884 635,69	4 631 966,83
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	9 884 635,69	4 631 966,83

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 062 558,52	589 162,22
Total	5 062 558,52	589 162,22

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 341 282,89	3 723 702,29
Total	1 341 282,89	3 723 702,29

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	836 607,06	47 637,43
Total	836 607,06	47 637,43

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA SH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	43 078,21	0,00
Total	43 078,21	0,00

	31/12/2021	31/12/2020
Parts Graphene Actions USA SU EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 601 109,01	271 464,89
Total	2 601 109,01	271 464,89

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	31/12/2021
Actif net Global en USD	42 429 699,40	47 658 730,30	84 727 621,25	106 560 390,67	154 733 877,39
Parts Graphene Actions USA I en USD					
Actif net	12 800 129,30	22 660 465,93	29 867 935,35	36 429 522,58	53 420 606,84
Nombre de titres	114,000	222,000	227,000	235,000	263,413
Valeur liquidative unitaire	112 281,83	102 074,17	131 576,80	155 019,24	202 801,71
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	300,23	5 578,79	181,14	2 507,07	19 219,09
Capitalisation unitaire sur résultat	-93,77	264,16	236,86	-57,58	-386,22
Parts Graphene Actions USA IH en EUR					
Actif net en EUR	24 674 858,52	21 867 877,68	34 314 531,36	41 102 522,23	55 098 939,37
Nombre de titres	221,989	223,000	279,650	292,430	302,525
Valeur liquidative unitaire en EUR	111 153,51	98 062,23	122 705,27	140 555,08	182 130,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en USD	3 152,48	-2 053,38	-6 264,20	12 733,65	4 433,62
Capitalisation unitaire sur résultat en USD	-145,81	203,24	175,00	-145,00	-523,08
Parts Graphene Actions USA IU en EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	3 122 656,66	2 407 379,57	7 762 890,57
Nombre de titres	0,00	0,00	24,015	17,129	39,241
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	130 029,42	140 544,08	197 826,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en USD	0,00	0,00	208,10	2 781,09	21 319,71
Capitalisation unitaire sur résultat en USD	0,00	0,00	268,84	-63,85	-428,43
Parts Graphene Actions USA SH en EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	2 175 438,44
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	17 556,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	123,91
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en USD	0,00	0,00	0,00	0,00	2,45
Capitalisation unitaire sur résultat en USD	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,08

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	31/12/2021
Parts Graphene Actions USA SU EUR en EUR					
Actif net en EUR	0,00	0,00	11 435 583,38	13 807 631,68	24 052 839,38
Nombre de titres	0,00	0,00	108 910,000	122 395,000	152 386,297
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	105,00	112,81	157,84
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en USD	0,00	0,00	0,62	2,21	17,06
Capitalisation unitaire sur résultat en USD	0,00	0,00	-0,30	-0,74	-1,33

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				
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	42 700	2 842 539,00	1,84
ALPHABET- A	USD	1 100	3 186 744,00	2,06
AMAZON.COM INC	USD	900	3 000 906,00	1,94
APPLE INC	USD	35 100	6 232 707,00	4,03
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	56 000	3 252 480,00	2,11
Bath & Body Works Inc Registered Shs	USD	39 900	2 784 621,00	1,81
BEST BUY CO INC	USD	28 900	2 936 240,00	1,90
BROADCOM INC	USD	5 300	3 526 673,00	2,28
BURLINGTON STORES INC	USD	9 500	2 769 345,00	1,78
CDW CORP NEW	USD	16 300	3 337 914,00	2,16
CENTENE CORP	USD	39 000	3 213 600,00	2,08
CINTAS	USD	7 100	3 146 507,00	2,03
CSX CORPORATION	USD	91 000	3 421 600,00	2,21
CVS	USD	30 400	3 136 064,00	2,02
DEERE & CO	USD	8 000	2 743 120,00	1,78
DROPBOX INC-CLASS A	USD	117 400	2 880 996,00	1,86
ELI LILLY & CO	USD	11 600	3 204 152,00	2,08
FLEETCOR TECHNOL	USD	12 600	2 820 384,00	1,82
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	65 800	2 745 834,00	1,78
GAP INC	USD	146 300	2 582 195,00	1,67
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	7 600	2 907 380,00	1,88
HALLIBURTON CO	USD	124 500	2 847 315,00	1,84
HCA HEALTHCARE INC	USD	11 500	2 954 580,00	1,91
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	185 100	2 854 242,00	1,84
INTEL CORP	USD	61 800	3 182 700,00	2,06
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	84 800	3 175 760,00	2,05
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	11 500	3 244 610,00	2,10
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	21 300	2 965 599,00	1,91
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	15 300	3 159 603,00	2,04
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	13 600	2 900 064,00	1,88
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	40 400	2 757 704,00	1,78
MAC DONALD'S CORPORATION	USD	13 300	3 565 331,00	2,31
MERCK AND	USD	35 500	2 720 720,00	1,76
MICROSOFT CORP	USD	36 800	12 376 576,00	7,99
MOTOROLA SOL. WI	USD	12 500	3 396 250,00	2,19
NEXSTAR BROADCASTING GRP CL.A	USD	18 600	2 808 228,00	1,82
ON SEMICONDUCTOR	USD	44 700	3 036 024,00	1,96
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	5 000	3 531 150,00	2,28
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	25 200	3 052 980,00	1,97
QORVO INC	USD	19 300	3 018 327,00	1,95
TARGET CORP	USD	13 000	3 008 720,00	1,94
UNITED RENTALS INC	USD	9 000	2 990 610,00	1,93
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	16 000	3 513 600,00	2,27
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	5 200	3 095 040,00	2,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN USD

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL ETATS-UNIS			146 827 734,00	94,90
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	27 900	2 886 255,00	1,86
TOTAL IRLANDE			2 886 255,00	1,86
LUXEMBOURG				
AON PLC/IRELAND-A	USD	10 500	3 155 880,00	2,04
TOTAL LUXEMBOURG			3 155 880,00	2,04
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			152 869 869,00	98,80
TOTAL Actions et valeurs assimilées			152 869 869,00	98,80
Créances			65 739 701,37	42,48
Dettes			-65 568 049,97	-42,37
Comptes financiers			1 692 356,99	1,09
Actif net			154 733 877,39	100,00

Parts Graphene Actions USA SH	EUR	17 556,000	123,91
Parts Graphene Actions USA SU EUR	EUR	152 386,297	157,84
Parts Graphene Actions USA IU	EUR	39,241	197 826,01
Parts Graphene Actions USA IH	EUR	302,525	182 130,20
Parts Graphene Actions USA I	USD	263,413	202 801,71

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