



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Semestriel au 30/06/2019

TABLE DES MATIERES

Introduction et informations générales	p.3
Informations comptables	p.5



Introduction

Graphene Actions USA a été ouvert le 5 juillet 2017, et a continué à enregistrer une croissance progressive de ses actifs. La période couverte par le présent rapport a vu la création et l'ouverture de deux nouveaux types de parts: des parts institutionnelles IU, puis des parts standard SU, toutes deux libellées en euros et non couverte contre le risque de change. Ces deux nouvelles classes s'ajoutent aux parts institutionnelles I (en dollars) et IH (couvertes en euros), ouvertes depuis le premier jour. Les deux autres catégories de parts standard (S et SH) n'ont pas été souscrites pour le moment.

Environnement de marché et gestion

Après un dernier trimestre 2018 difficile, sur lequel la psychose d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine avait provoqué une forte correction sur les actions américaines, l'optimisme est revenu début 2019. Il a permis un fort rebond du marché, malgré une volatilité élevée dans les périodes où les investisseurs prenaient conscience de l'absence de progrès concrets dans les négociations.

Conformément aux caractéristiques de la stratégie US Essential Growth appliquée dans votre fonds, nous privilégions structurellement des valeurs offrant une croissance bénéficiaire assez nettement supérieure à la moyenne du marché. Compte tenu de la tendance du marché ces dernières années, et des niveaux de valorisation atteints par les valeurs à très forte croissance, ce biais est toutefois atténué. Le portefeuille privilégie la visibilité et la soutenabilité sur les résultats, et bénéficie d'une certaine modération dans les valorisations.

Dix lignes, représentant un peu plus de 20% du portefeuille, ont fait l'objet d'une revente sur la période. Beaucoup de ces décisions ont permis d'adapter le portefeuille aux conséquences du ralentissement économique mondial, en éliminant des valeurs affectées directement (Fedex, Caterpillar, Carnival) ou à travers son effet sur la politique monétaire et, par voie de conséquence, sur le secteur financier et ses sous-traitants (JP Morgan, Cognizant, etc). Beaucoup des titres que nous avons choisis en remplacement étaient moins sensibles à l'activité économique (Harris, General Mills, Centene) ou plus exposés à la bonne résistance du consommateur américain (Target, Darden Restaurants, Comcast). Cela ne nous a pas empêchés de faire quelques exceptions, en renforçant Microsoft et en achetant aussi quelques valeurs sensibles à l'activité, qui nous semblaient protégées par un cycle-produit ou une capacité d'innovation. In fine, la rotation d'ensemble est ressortie à un peu moins de 28%, en tenant compte des ajustements de poids consécutifs aux mouvements de marché.

L'environnement changeant s'est traduit par une évolution fréquente des thèmes porteurs dans le marché, et des retournements assez marqués de la performance de notre stratégie, qui comporte certains choix clairs par rapport à son indice de référence. Outre ceux résultant des péripéties relatives à la guerre commerciale, les plus marquants ont affecté le secteur de la santé, enjeu de surenchères politiques sur la régulation et les coûts. Votre fonds achève néanmoins les six premiers mois de l'exercice 2019 avec une avance confortable sur le S&P 500.

Les fondamentaux restent globalement bons pour les entreprises américaines, mais la visibilité est réduite, notamment à court terme, où les décisions politiques ont plus de poids. Il est donc essentiel de gérer sans perdre de vue la vision à long terme, qui est paradoxalement plus facile à établir, si l'on admet que le rationnel finit par prévaloir même en politique.



Autres informations

Le FCP n'a fait l'objet d'aucune mesure de plafonnement des rachats au cours de la période.

Toutes les parts actuellement disponibles dans le FCP sont "capitalisantes" et ne distribuent donc pas de dividendes.



Graphene Actions USA

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODIQUE AU 28/06/2019

ETAT DU PATRIMOINE EN USD

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	64 186 734,94
b) Avoirs bancaires	397 789,72
c) Autres actifs détenus par l'OPC	34 968 917,22
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	99 553 441,88
e) Passif	-34 680 404,94
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	64 873 036,94

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
Graphene Actions USA I en USD	C3	27 246 657,12	222,000	122 732,68
Graphene Actions USA IH en EUR	C4	30 946 256,84	266,650	116 055,71
Graphene Actions USA IU en EUR	C5	2 092 182,17	17,500	119 553,26
Graphene Actions USA SU EUR en EUR	C6	1 936,67	20,000	96,83

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	98,94	64,47
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (USD)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dollar us	USD	64 186 734,94	98,94	64,47
TOTAL		64 186 734,94	98,94	64,47

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Etats unis americque	98,94	64,47
TOTAL	98,94	64,47

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif		
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
Autres Actifs		
Autres	0,00	0,00
TOTAL	0,00	0,00

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN USD

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	21 333 107,23	14 325 230,71
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

Aucun dividende ou acompte n'a été distribué sur la période.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN USD

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
ADOBE INC	USD	4 300	1 266 995,00	1,95
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	9 600	1 257 408,00	1,94
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	8 000	1 121 040,00	1,73
ALLSTATE CORP	USD	13 400	1 362 646,00	2,10
BANK OF AMERICA CORP	USD	45 200	1 310 800,00	2,02
BECTON DICKINSON	USD	5 569	1 403 443,69	2,16
BEST BUY COMPANY INC	USD	17 800	1 241 194,00	1,91
BOEING CO COM	USD	3 300	1 201 233,00	1,85
BROADCOM INC	USD	4 100	1 180 226,00	1,82
CBS CORP CL B	USD	26 800	1 337 320,00	2,06
CDW CORP NEW	USD	12 200	1 354 200,00	2,09
CELGENE	USD	13 000	1 201 720,00	1,85
CENTENE CORP	USD	20 200	1 059 288,00	1,63
CIENA	USD	25 000	1 028 250,00	1,59
CIGNA CORP	USD	7 275	1 146 176,25	1,77
CINTAS	USD	6 100	1 447 469,00	2,23
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	38 200	1 350 752,00	2,08
COMCAST CORP CLASS A	USD	29 800	1 259 944,00	1,94
CVS	USD	22 800	1 242 372,00	1,92
DARDEN RESTAURANTS	USD	11 000	1 339 030,00	2,06
DOLLAR GENERAL	USD	10 300	1 392 148,00	2,15
ELI LILLY & CO	USD	11 200	1 240 848,00	1,91
EXXON MOBIL CORP	USD	17 900	1 371 677,00	2,11
FLEETCOR TECHNOL	USD	5 000	1 404 250,00	2,16
GEN MILLS INC COM	USD	24 900	1 307 748,00	2,02
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	6 700	1 370 820,00	2,11
GUIDEWIRE SOFTWA	USD	12 700	1 287 526,00	1,98
HALLIBURTON CO	USD	52 000	1 182 480,00	1,82
HARRIS	USD	7 100	1 342 823,00	2,07
HCA HEALTHCARE INC	USD	9 600	1 297 632,00	2,00
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	9 200	1 480 280,00	2,29
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	16 800	1 417 752,00	2,19
LOCKHEED MARTIN COM US\$1	USD	3 900	1 417 806,00	2,19
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	14 000	1 213 800,00	1,87
MICROSOFT CORP	USD	19 900	2 665 804,00	4,12
MOTOROLA SOL. WI	USD	9 200	1 533 916,00	2,37

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN USD (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NETWORK APPLIANCE INC	USD	17 700	1 092 090,00	1,68
PROGRESSIVE CORP	USD	17 100	1 366 803,00	2,11
ROSS STORES	USD	13 100	1 298 472,00	2,00
SVB FINANCIAL GROUP	USD	5 400	1 212 786,00	1,87
TARGET CORP	USD	14 700	1 273 167,00	1,96
TRACTOR SUPPLY	USD	12 100	1 316 480,00	2,03
TWITTER INC	USD	31 300	1 092 370,00	1,68
ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE INC	USD	3 400	1 179 426,00	1,82
UNION PACIFIC CORP	USD	7 500	1 268 325,00	1,96
UNITED RENTALS INC	USD	9 500	1 259 985,00	1,94
VF CORP	USD	15 000	1 310 250,00	2,02
VMWARE INC CLASS A	USD	6 800	1 137 028,00	1,75
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	6 400	1 340 736,00	2,07
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			64 186 734,94	98,95
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			64 186 734,94	98,95
TOTAL Actions et valeurs assimilées			64 186 734,94	98,95
Créances			34 968 917,22	53,90
Dettes			-34 680 404,94	-53,46
Comptes financiers			397 789,72	0,61
Actif net			64 873 036,94	100,00

Graphene Actions USA IH	EUR	266,650	116 055,71
Graphene Actions USA IU	EUR	17,500	119 553,26
Graphene Actions USA I	USD	222,000	122 732,68
Graphene Actions USA SU EUR	EUR	20,000	96,83

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