



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Semestriel au 30/06/2020

TABLE DES MATIERES

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



Introduction

Graphene Actions USA a été ouvert le 5 juillet 2017. Après la création en 2019 de deux classes supplémentaires, les actifs se répartissent actuellement entre quatre types de parts : les parts institutionnelles I (en dollars), IU (en euros et non couvertes) et IH (couvertes en euros), et les parts standard SU libellées en euros et non couverte contre le risque de change. Les deux autres catégories de parts standard (S et SH) n'ont pas été souscrites pour le moment.

Environnement de marché et gestion

Après une année 2019 marquée par les rebondissements de la guerre commerciale entre les Etats-Unis, la Chine et occasionnellement d'autres régions du monde, 2020 a débuté avec l'espoir d'un retour à une meilleure visibilité. L'accord partiel conclu entre Washington et Pékin autour de la fin d'année permettait en effet d'envisager au-moins un arrêt de l'escalade.

Cet espoir n'a malheureusement pas duré, à cause de la crise du coronavirus qui a frappé la Chine avant de s'étendre successivement à l'Europe, aux Etats-Unis et aux continents de l'hémisphère sud. La pandémie a imposé des mesures de confinement majeures, qui ont mis à l'arrêt une grande partie de l'économie mondiale. Les gouvernements et les banques centrales ont mis en œuvre dans l'urgence des mesures de soutien fiscal et monétaire puissantes, dont la capacité à éviter une récession durable reste encore actuellement l'objet de nombreuses discussions. Cette situation inédite a naturellement entraîné une grande volatilité des marchés, également entretenue, pour les Etats-Unis, par l'approche des élections.

Comme toujours dans des marchés très agités, nous nous sommes efforcés de répondre à la nervosité par une analyse calme, privilégiant une vision à long terme appuyée sur l'analyse des faits. Cette approche vise à éviter les réactions à chaud, qui conduisent seulement à courir en vain après des annonces ou des rumeurs par essence imprévisibles et changeantes.

Sept des quarante neuf lignes avec lesquelles nous avons commencé l'année ont fait l'objet d'un arbitrage sur le semestre. Ces décisions étaient d'abord largement guidées par des considérations d'exécution stratégique propres à chaque société, puis elles ont été prises essentiellement à l'encontre de valeurs sur lesquelles les effets de la crise sanitaire semblaient devoir durer ou être insuffisamment reflétés dans les cours (Boeing, Citizens Financial, Ulta Beauty). Nous nous sommes reportés vers des modèles d'activité résistants face à la récession, mais toujours en veillant à rester capables de profiter ultérieurement du rebond de l'économie : courtage d'assurance (Aon), équipement agricole (Deere), ou encore technologie (Microsoft, Dropbox).

Cet environnement changeant a rejailli sur la performance de votre fonds. Après un début d'année en hausse, où certains indices ont battu leurs "plus-hauts" historiques et où nous avons légèrement sous-performé le S&P 500, le marché a violemment chuté en prenant conscience de la gravité de la pandémie. Notre positionnement, resté plutôt confiant en vue d'un rebond en "V", a aggravé cette baisse en mars. Notre discipline de gestion, consistant à conserver les titres en fonction de leurs fondamentaux sans réagir aux informations d'ordre émotionnel (et à utiliser les performances aberrantes pour renforcer les lignes ou prendre des profits), nous a ensuite permis un fort rebond en avril et mai. Nous terminons néanmoins le semestre un peu derrière l'indice, tiré vers le haut par les géants comme Apple et Amazon, que nous ne détenons pas actuellement et dont la performance nous paraît très supérieure à ce que justifiaient leurs fondamentaux.



La pandémie semblant loin d'être finie, notamment aux Etats-Unis où elle continue à gagner du terrain dans de nombreux Etats, il est difficile de prévoir actuellement comment l'exercice va se terminer. Nous cherchons à trouver le juste milieu entre une approche défensive, adaptée au contexte économique qui va probablement prévaloir au moment de la rentrée, et un scénario plus positif, supposant que le soutien massif des pouvoirs publics l'emporte sur les tendances négatives.

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 30/06/2020

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.	81 877 153,75
b) Avoirs bancaires	1 178 128,68
c) Autres actifs détenus par l'OPC	41 762 025,03
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	124 817 307,46
e) Passif	-42 271 494,53
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	82 545 812,93

* 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	29 447 932,58	235,000	125 310,35
Graphene Actions USA IH en EUR	C4	29 859 838,70	260,650	114 559,13
Graphene Actions USA IU en EUR	C5	4 015 802,81	32,447	123 764,99
Graphene Actions USA SU EUR en EUR	C6	13 400 216,88	134 481,000	99,64

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.	4,18	2,76
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.	95,01	62,83
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 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	81 877 153,75	99,19	65,60
TOTAL		81 877 153,75	99,19	65,60

* 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	95,01	62,83
Luxembourg	2,15	1,42
Irlande	2,03	1,34
TOTAL	99,19	65,60

* 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.	1 831 975,09	201 223,00
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.	28 393 888,40	28 252 208,38
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 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	3 900	1 697 709,00	2,06
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	16 900	1 809 821,00	2,19
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	14 400	1 616 256,00	1,96
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	27 500	1 240 800,00	1,50
ALLSTATE CORP	USD	15 800	1 532 442,00	1,86
BANK OF AMERICA CORP	USD	65 800	1 562 750,00	1,89
BEST BUY COMPANY INC	USD	19 400	1 693 038,00	2,05
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	USD	47 300	1 762 871,00	2,14
BROADCOM INC	USD	5 200	1 641 172,00	1,99
BURLINGTON STORES INC	USD	8 500	1 673 905,00	2,03
CDW CORP NEW	USD	14 000	1 626 520,00	1,97
CENTENE CORP	USD	24 100	1 531 555,00	1,86
CIENA	USD	31 100	1 684 376,00	2,04
CIGNA CORP	USD	8 675	1 627 863,75	1,97
CINTAS	USD	5 900	1 571 524,00	1,90
COMCAST CORP CLASS A	USD	40 600	1 582 588,00	1,92
CVS	USD	25 800	1 676 226,00	2,03
DEERE & CO	USD	11 400	1 791 510,00	2,17
DOLLAR GENERAL	USD	9 100	1 733 641,00	2,10
DROPBOX INC-CLASS A	USD	75 600	1 645 812,00	1,99
ELI LILLY & CO	USD	11 800	1 937 324,00	2,35
FLEETCOR TECHNOL	USD	6 600	1 660 098,00	2,01
GEN MILLS INC COM	USD	27 200	1 676 880,00	2,03
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	8 300	1 640 246,00	1,99
HALLIBURTON CO	USD	114 800	1 490 104,00	1,81
HCA HEALTHCARE INC	USD	15 400	1 494 724,00	1,81
INTEL CORP	USD	26 300	1 573 529,00	1,91
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	11 500	1 631 620,00	1,98
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	21 200	1 797 760,00	2,18
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	16 600	1 672 948,00	2,03
L BRANDS	USD	100 100	1 498 497,00	1,82
LOCKHEED MARTIN COM US\$1	USD	4 200	1 532 664,00	1,86
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	8 800	1 493 096,00	1,81
MERCK AND	USD	22 300	1 724 459,00	2,09
MICROSOFT CORP	USD	25 400	5 169 154,00	6,25
MOTOROLA SOL. WI	USD	12 100	1 695 573,00	2,05

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE EN USD (Suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NEXSTAR BROADCASTING GRP CL.A	USD	17 500	1 464 575,00	1,77
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	4 200	1 771 014,00	2,15
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	10 300	1 429 434,00	1,73
TARGET CORP	USD	13 800	1 655 034,00	2,00
TWITTER INC	USD	49 400	1 471 626,00	1,78
UNION PACIFIC CORP	USD	9 200	1 555 444,00	1,88
UNITED RENTALS INC	USD	11 100	1 654 344,00	2,00
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5 600	1 625 736,00	1,97
VMWARE INC CLASS A	USD	11 600	1 796 376,00	2,18
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	6 300	1 612 485,00	1,95
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			78 427 123,75	95,01
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	18 300	1 678 110,00	2,03
TOTAL IRLANDE			1 678 110,00	2,03
LUXEMBOURG				
AON PLC/IRELAND-A	USD	9 200	1 771 920,00	2,15
TOTAL LUXEMBOURG			1 771 920,00	2,15
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			81 877 153,75	99,19
TOTAL Actions et valeurs assimilées			81 877 153,75	99,19
Créances			41 762 025,03	50,59
Dettes			-42 271 494,53	-51,21
Comptes financiers			1 178 128,68	1,43
Actif net			82 545 812,93	100,00

Graphene Actions USA IU	EUR	32,447	123 764,99
Graphene Actions USA SU EUR	EUR	134 481,000	99,64
Graphene Actions USA IH	EUR	260,650	114 559,13
Graphene Actions USA I	USD	235,000	125 310,35

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