



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Semestriel au 30/06/2023

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 franchira donc le cap des six ans dans quelques jours. Les actifs se répartissent actuellement entre cinq 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) et SH (couvertes en euros). La dernière catégorie de parts standard (S) prévue dans le prospectus n'a pas été souscrite pour le moment.

Environnement de marché et gestion

Le semestre qui s'achève a été dominé par deux thèmes principaux: la lutte contre l'inflation et les interrogations sur la vigueur du rebond post-Covid en Chine. Sur le premier de ces aspects, si les prix de beaucoup de ressources sont restés plus contenus qu'au début de la guerre en Ukraine, la hausse des prix est néanmoins restée soutenue en raison de la situation tendue sur l'emploi, et des efforts des sociétés pour reconstituer leurs marges. La Réserve Fédérale (imitée par beaucoup d'autres banques centrales) a donc poursuivi sa hausse de taux à un rythme accéléré, ce qui n'a pas manqué de provoquer quelques effets secondaires, avec notamment plusieurs faillites de banques régionales confrontées à des moins-values latentes, entraînant un "bank run". Les autorités ont choisi de "faire la part du feu" et la crise ne s'est pas propagée, mais le marché est resté attentif à tous les signes qui pouvaient traduire un risque de surchauffe économique. La Chine n'a pas beaucoup contribué à ces craintes, et les attentes d'un fort rebond après la réouverture de fin 2022 ont été clairement déçues. Dans les derniers mois, les investisseurs scrutaient surtout l'éventualité d'un plan de relance plus convaincant que les "mesurettes" adoptées jusque là par Pékin.

Parallèlement, sans jamais être au tout premier plan, les tensions géopolitiques se sont toujours maintenues dans le paysage. Les Occidentaux ont apporté une aide accrue à l'Ukraine, tout en marquant une défiance de plus en plus ostensible vis-à-vis de la Chine. Les marchés ont ignoré cette situation jusqu'à présent, et ont préféré se concentrer sur l'espoir que la démocratisation de l'intelligence artificielle puisse ouvrir une nouvelle ère de croissance et de productivité.

En début d'année, la plupart de nos mouvements en portefeuille ont introduit de valeurs présentant à notre sens une bonne capacité de résistance dans ces conditions (Parker-Hannifin, Coty), tout en faisant l'hypothèse que la hausse de taux était en grande partie derrière nous, pour revenir vers des valeurs plus orientées "croissance" (Airbnb, etc). En mars, la crise financière nous a touchés brutalement. Nous avons perdu la quasi-totalité de notre ligne sur SVB Financial et avons préféré vendre également l'assureur-vie Lincoln National par sécurité. Les résultats du premier trimestre ayant toutefois établi la qualité de gestion de la plupart de nos autres lignes, nous n'avons plus modifié la sélection jusqu'à la fin de la période.

Nous avons terminé le semestre avec une vision mitigée des perspectives. Nous sommes persuadés que l'inflation, provenant principalement des ressources (manque d'investissement productif, effet inflationniste de la transition énergétique, tensions géopolitiques, etc) va se maintenir à un niveau raisonnable mais plus élevé que ces dernières décennies. Il est toutefois probable que les taux n'augmenteront dorénavant qu'à un rythme ralenti et, sauf imprévu, la menace d'une forte récession semble maintenant écartée. Tout dépendra donc de la confiance, chez les entreprises comme chez les consommateurs, et de ses effets sur les résultats des sociétés. Ces dernières semblent miser beaucoup sur un rebond en fin d'année, et les bénéfiques devront être revus à la baisse s'il ne se produit pas.



Autres informations

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

Pendant la période de suspension des cotations du titre SVB Financial, nous avons choisi de "forcer" la valorisation de notre ligne à zéro, en considérant que nous avons très peu de chances d'en retirer un prix significativement différent. Le prix final de sortie lorsque les cotations ont repris sur le marché "pink sheets" a confirmé cette approche conservative.

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



GRAPHENE ACTIONS USA

DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE AU 30/06/2023

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	151 639 209,00
b) Avoirs bancaires	1 106 737,64
c) Autres actifs détenus par l'OPC	55 379 657,06
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	208 125 603,70
e) Passif	-55 428 042,16
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	152 697 561,54

* 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	C	58 077 299,57	307,313	188 984,19
Graphene Actions USA IH en EUR	C	44 582 781,55	275,785	161 657,74
Graphene Actions USA IU en EUR	C	15 556 040,11	80,956	192 154,25
Graphene Actions USA SH en EUR	C	2 475 573,22	22 666,000	109,21
Graphene Actions USA SU EUR en EUR	C	24 113 617,93	158 699,000	151,94

ELÉMENTS 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.	0,00	0,00
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.		
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.	99,31	72,86
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	151 639 209,00	99,31	72,86
TOTAL		151 639 209,00	99,31	72,86

* 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	95,68	70,20
BERMUDES	1,86	1,36
ILES VIERGES BRITANNIQUES	1,77	1,30
TOTAL	99,31	72,86

* 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 PÉRIODE EN USD

Éléments 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	3 311 953,51
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.	37 830 010,83	45 828 088,69
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

PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 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				
BERMUDES				
EVEREST GROUP LTD	USD	8 300	2 837 438,00	1,86
TOTAL BERMUDES			2 837 438,00	1,86
ETATS-UNIS				
AIRBNB INC-CLASS A	USD	22 000	2 819 520,00	1,84
ALBEMARLE CORP	USD	12 900	2 877 861,00	1,89
ALPHABET- A	USD	23 200	2 777 040,00	1,81
AMAZON.COM INC	USD	24 200	3 154 712,00	2,07
APPLE INC	USD	48 400	9 388 148,00	6,15
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	71 800	3 196 536,00	2,09
Bath & Body Works Inc Registered Shs	USD	75 200	2 820 000,00	1,85
BREAD FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	84 600	2 655 594,00	1,74
BROADCOM INC	USD	3 700	3 209 491,00	2,10
BURLINGTON STORES INC	USD	17 900	2 817 281,00	1,85
CATERPILLAR INC	USD	13 500	3 321 675,00	2,17
CDW CORP NEW	USD	16 100	2 954 350,00	1,94
CENTENE CORP	USD	42 900	2 893 605,00	1,89
COTY INC-CL A	USD	244 500	3 004 905,00	1,97
CSX CORPORATION	USD	91 700	3 126 970,00	2,05
CVS HEALTH CORP	USD	42 100	2 910 373,00	1,91
DEERE & CO	USD	7 700	3 119 963,00	2,04
DROPBOX INC-CLASS A	USD	115 700	3 085 719,00	2,02
ELI LILLY & CO	USD	7 000	3 282 860,00	2,15
FLEETCOR TECHNOL	USD	12 400	3 113 392,00	2,04
HALLIBURTON CO	USD	89 500	2 952 605,00	1,93
INTEL CORP	USD	89 700	2 999 568,00	1,96
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	84 000	3 240 720,00	2,13
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	15 300	3 438 981,00	2,26
JACOBS SOLUTIONS INC	USD	25 500	3 031 695,00	1,99
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	18 300	3 064 335,00	2,00
MCDONALD'S CORP	USD	10 300	3 073 623,00	2,01
MERCK AND	USD	27 500	3 173 225,00	2,08
MICROSOFT CORP	USD	33 900	11 544 306,00	7,56
MOTOROLA SOL. WI	USD	10 500	3 079 440,00	2,02
OCCIDENTAL PETRLM COM	USD	47 900	2 816 520,00	1,84
ON SEMICONDUCTOR	USD	29 700	2 809 026,00	1,84
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	3 400	3 248 020,00	2,12
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	23 300	3 315 590,00	2,17
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	8 500	3 315 340,00	2,17
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	31 200	3 237 624,00	2,12
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	10 000	2 690 500,00	1,76
TENABLE HOLDINGS INC	USD	60 200	2 621 710,00	1,72
UNITED RENTALS INC	USD	6 800	3 028 516,00	1,99
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	9 000	3 167 190,00	2,07
WASTE MANAGEMENT INC	USD	19 100	3 312 322,00	2,17

PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN USD (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
WW GRAINGER INC	USD	4 300	3 390 937,00	2,22
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	10 200	3 017 466,00	1,98
TOTAL ETATS-UNIS			146 099 254,00	95,68
ILES VIERGES BRITANNIQUES				
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	75 300	2 702 517,00	1,77
TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES			2 702 517,00	1,77
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			151 639 209,00	99,31
TOTAL Actions et valeurs assimilées			151 639 209,00	99,31
Créances			55 379 657,06	36,26
Dettes			-55 428 042,16	-36,29
Comptes financiers			1 106 737,64	0,72
Actif net			152 697 561,54	100,00

Parts Graphene Actions USA I	USD	307,313	188 984,19
Parts Graphene Actions USA IH	EUR	275,785	161 657,74
Parts Graphene Actions USA IU	EUR	80,956	192 154,25
Parts Graphene Actions USA SH	EUR	22 666,000	109,21
Parts Graphene Actions USA SU EUR	EUR	158 699,000	151,94

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