



*Graphene Investments*

**Graphene Actions USA**

**Rapport Annuel de l'exercice 2017**

## **TABLE DES MATIERES**

Rapport de Gestion	p.3
Rapport du Commissaire aux Comptes et éléments comptables	p.10



## **Introduction**

Graphene Actions USA a été ouvert le 5 juillet 2017, et son premier exercice, clôturé au 31 décembre suivant, a donc duré un peu moins de six mois. Le lancement de ce premier FCP géré par Graphene Investments s'est déroulé sans incident notable à aucun niveau de la chaîne de traitement inaugurée à cette occasion. Seules les parts institutionnelles ont été souscrites jusqu'à présent. Les actifs se répartissaient à égalité entre les parts couvertes (IH) et non couvertes (I) lors du lancement, mais les souscriptions ultérieures ont porté majoritairement sur les parts IH.

## **Environnement de Marché**

La tendance haussière, engagée dès 2009 sur les actions américaines, s'est poursuivie tout au long de 2017, à tel point que l'indice S&P 500 n'a pas enregistré une seule baisse sur un mois calendaire depuis les élections présidentielles américaines. La volatilité du marché est également restée très faible.

Cet optimisme était alimenté par les excellents fondamentaux de l'économie américaine, qui bénéficiait d'une croissance soutenue mais d'une inflation toujours raisonnable, ne donnant aucun signe d'emballement. L'optimisme élevé parmi les dirigeants d'entreprises, associé à une activité réelle robuste, portait l'investissement et l'emploi, avec des répercussions positives sur le moral des ménages et la consommation. Parallèlement, d'autres grandes économies mondiales comme l'Europe, le Japon et certains pays émergents confirmaient leur retour à la croissance. Les sociétés exportatrices américaines en ont bénéficié, aidées par un affaiblissement du dollar, notamment contre l'euro. La Réserve Fédérale a ainsi pu procéder sans problème à ses resserrements de taux d'intérêts, au rythme que le marché anticipait début 2017.

Dans cet environnement porteur, les facteurs d'incertitude provenaient essentiellement de la politique. L'incapacité de Donald Trump à faire passer ses premières réformes n'a pas tellement pesé sur le marché, et a été compensée par l'adoption en fin d'année de la réforme fiscale. La communication imprévisible du Président américain a en revanche souvent pris les investisseurs à contre-pied. Parallèlement, les tensions géopolitiques se sont multipliées au Moyen-Orient et en Asie.

## **Stratégie d'investissement**

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. La tendance haussière du marché américain durant depuis 9 ans et les actions affichant des valorisations assez nettement supérieures à leur moyenne historique, nous avons toutefois attaché beaucoup d'importance à la visibilité et à la soutenabilité de cette croissance, afin d'éviter les risques liés aux valeurs de croissance les plus agressives, dont les multiples nous paraissaient trop risqués dans ce contexte. L'avantage de notre sélection sur le S&P 500 en matière de croissance bénéficiaire à long terme a ainsi oscillé entre 200 et 300 points de base depuis le lancement (13.54% contre 11.14% au 31 décembre), sans avoir à surpayer cet atout. Le ratio cours/bénéfice de notre portefeuille s'est même constamment maintenu assez nettement en-dessous de celui de l'indice, et ressortait fin 2017 à 16.21x contre 18.46x pour le S&P 500.



Les thèmes d'investissement ressortant de notre choix de valeurs initial sont pour le moment restés assez stables, d'autant que moins de 10% des titres achetés initialement ont été remplacés sur les six premiers mois. Nous détenons beaucoup de titres dont l'offre innovante permet à d'autres entreprises de gagner en productivité (VMware, Zebra Technologies). Nous avons également une exposition significative aux valeurs pharmaceutiques (Bristol-Myers) ou biotechnologiques (Celgene) spécialisées sur des maladies graves, dont les soins sont moins sujets aux baisses de remboursement que les traitements à l'utilité plus douteuse. Les perspectives d'évolution de la politique monétaire nous ont naturellement amenés à détenir pas mal de banques, dont plusieurs régionales. Nous sommes restés, comme souvent, en dehors des services aux collectivités, et des valeurs de communication, dont les rendements élevés ne nous semblent pas suffire à compenser les menaces liées à des investissements lourds et/ou à une concurrence intense.

### **Performance**

Cette stratégie a produit de bons résultats et permis à votre fonds de battre son indice de référence assez largement entre le lancement et fin 2017. La performance nette (en USD) des parts I ressort ainsi à 12.28%, contre 10.65% pour le S&P 500 dividendes nets réinvestis. La part couverte IH a quant-à-elle gagné 11.15% (en EUR). Ce chiffre témoigne de la précision de la couverture, puisque notre estimation de son coût théorique (sur la base d'un swap de change roulé mensuellement au fixing du dernier jour ouvré de chaque mois) ressort à 112 bps.

Nous avons été pénalisés par une exposition trop domestique dans un contexte de baisse du dollar et par plusieurs déceptions dans la santé (Mylan, Celgene). Par ailleurs, nous n'avons pas échappé aux effets de la "menace Amazon", à notre avis très exagérée, qui tournait d'un secteur à l'autre au fil des mois. Notre renforcement sur Apple n'a pas non plus produit pour l'instant les bienfaits escomptés mais, sur ce point comme sur le précédent, c'est dans la durée que les résultats devront être jugés.

Un choix de titres globalement bon, notamment dans la finance et la technologie, a facilement effacé ces quelques erreurs. Nous avons eu peu de déceptions d'origine fondamentale, et la diversité des meilleurs contributeurs illustre cette réussite: ils vont du fabricant d'engins de chantier Caterpillar aux magasins "discount" Dollar Tree, en passant par un spécialiste des solutions de stockage de données informatiques (NetApp), un producteur de boissons énergétiques (Monster Beverage) ou une banque (SVB Financial).

### **Perspectives**

2018 sera probablement plus piègeuse pour les actions américaines.

Le marché américain est clairement un peu cher mais les fondamentaux fournissent de bonnes nouvelles en abondance, et le S&P 500 devrait rester résistant tant que cela durera. Le scénario le plus probable est donc celui d'une contraction des P/E par une progression des cours positive mais moins rapide que celle des bénéfices, dont la croissance reste très soutenue.

Il y a toutefois quelques facteurs susceptibles de faire dérailler ce scénario optimiste. Comme toujours lorsque le marché est cher, le moindre détail qui ne va pas dans la bonne direction peut provoquer une vive réaction. Les annonces trimestrielles de résultats (où les déceptions ont été plus sévèrement



sanctionnées ces derniers mois), des chiffres de croissance décevants en Europe (où les problèmes structurels ne sont pas résolus) ou en Chine (sous les efforts du gouvernement pour éviter une dérive sur les risques de crédit) peuvent à tout moment provoquer une alerte plus ou moins grave. C'est toutefois le manque de visibilité politique qui nous paraît actuellement le plus susceptible de provoquer une crise grave sur les marchés: les tensions géopolitiques se multiplient partout dans le monde, la Corée du Nord reste une menace, la Russie et la Chine occupent le terrain laissé vacant par l'absence de stratégie cohérente des Etats-Unis en Asie et au Moyen-Orient.

C'est pourquoi nous sommes plutôt confortables avec l'équilibre actuel de notre portefeuille, dont le biais de style est plus porté sur une croissance soutenable que sur une croissance agressive, et dont les multiples, contrairement à la moyenne du marché, ne sont que faiblement supérieurs aux niveaux historiques normaux. Ceci devrait permettre une résistance utile en cas de matérialisation des inquiétudes évoquées ci-dessus, et si les investisseurs décident de réaliser leurs gains issus d'une hausse de neuf ans et d'une très bonne performance en 2017.

### **Autres informations**

Prise en compte de critères ESG: conformément aux informations fournies sur le site internet de Graphene Investments et tenues à disposition sur simple demande au siège de la société, le gérant ne fait pas du respect de principes ESG par un émetteur un prérequis à l'achat de ses actions. Ces critères sont toutefois pris en compte, parmi de nombreux autres facteurs, lorsqu'ils paraissent susceptibles d'avoir une influence, directe ou indirecte, sur les fondamentaux de l'entreprise ou ses performances boursières.

Sélection des intermédiaires: conformément aux informations fournies sur le site internet de Graphene Investments et tenues à disposition sur simple demande au siège de la société, la liste des intermédiaires susceptibles d'exécuter des ordres pour le compte de votre fonds sera revue périodiquement lors d'un comité afin d'organiser une concurrence entre les établissements, et de mettre fin aux relations insuffisamment performantes, pour améliorer constamment la qualité des services reçus et remplir l'obligation de "meilleure exécution". Cette approche, qui repose sur une mesure objective et vérifiable de différents critères, n'a pas encore pu être mise en œuvre, car le nombre d'ordres passés depuis l'ouverture du fonds reste insuffisant pour faire l'objet d'une analyse statistique fiable.

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 part active ("active share") supérieure à 80% sur l'ensemble de l'exercice. Le risque relatif ("tracking-error", calculée ex-ante contre l'indice S&P 500), est toutefois toujours resté proche de 4%, ce qui est inférieur à l'objectif visé, mais logique compte tenu de la faible volatilité du marché sur la période. La VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) est restée inférieure à 6%.



Investissement dans des supports émis ou gérés par une entité liée: le FCP n'a à aucun moment investi dans des instruments financiers émis ou gérés par Graphene Investments ou des entités qui lui seraient liées.

Risque global: La méthode retenue pour le calcul du risque global sur les marchés à terme est la méthode du calcul de l'engagement.

Informations relatives aux techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés utilisés par le fonds: A la clôture de l'exercice, le fonds n'avait pas recours aux techniques de gestion efficace de portefeuille et n'avait pas recours aux instruments financiers dérivés au sens de la position AMF n° 2013-06.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers (règlement SFTR): Le FCP n'a fait l'objet d'aucune opération relevant de la réglementation SFTR au cours de l'exercice.

Rappel de la politique de rémunération de la société de gestion et information relative aux éléments de rémunération:

#### Préambule

La politique générale de rémunération a pour but d'attirer et de retenir les meilleures compétences et les meilleurs talents, tout en encourageant l'engagement de tous les collaborateurs dans l'amélioration permanente du service rendu aux clients.

Conformément aux dispositions de la Directive dite "UCITS V", Graphene Investments ("la Société") établit et met en œuvre des politiques, procédures et pratiques de rémunération visant à aligner les intérêts de ses actionnaires et employés sur l'intérêt à long terme de ses clients.

Elle s'efforce pour cela de promouvoir une gestion saine et efficace du risque, en dissuadant les comportements qui seraient incompatibles avec les profils de risque et les contraintes d'investissement applicables aux portefeuilles gérés, et en évitant tout conflit d'intérêt conduisant à des prises de risque inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La présente politique a pour objet de définir, en liaison avec cet objectif, certains principes applicables aux rémunérations individuelles. Les mécanismes d'intéressement, de même que les dividendes ou autres distributions versés à certains collaborateurs en leur qualité d'actionnaires de la Société, n'entrent pas dans le champ de cette politique.

#### Structure des rémunérations individuelles

Les collaborateurs de la Société perçoivent une rémunération composée de deux éléments: le salaire fixe rémunère la bonne exécution du travail prévu dans la description de poste alors que le "bonus", rémunération variable versée en sus, récompense des résultats personnels ou collectifs surpassant les attentes considérées comme normales en fonction du profil de l'intéressé et du type de poste.

L'évaluation annuelle de chaque collaborateur est effectuée par rapport à des objectifs individuels liés à l'activité de la Société et au rôle spécifique du collaborateur. Elle porte, de manière équilibrée, sur les réalisations effectives et sur l'attitude individuelle dans tous les domaines susceptibles de servir l'intérêt à long terme de la Société et de ses clients. Effectuée par le supérieur hiérarchique direct à la lumière de sa connaissance précise de l'activité du collaborateur, elle repose sur des critères objectifs mesurant la qualité de la contribution dans une optique à long terme.



L'évaluation évite de se référer à des critères purement quantitatifs si ceux-ci ne peuvent pas prendre en compte l'influence des facteurs exogènes avec toute la nuance voulue. Aucun élément de la rémunération individuelle ne peut notamment être défini par une formule (pourcentage, etc) le liant de manière formelle à des paramètres chiffrés susceptibles de constituer une incitation à la prise de risque (performance obtenue, croissance des actifs gérés, etc).

L'enveloppe consacrée aux rémunérations variables est fixée chaque année par la Direction, qui veille à ce que son niveau ne puisse ni compromettre la situation financière de l'entreprise, ni remettre en cause son programme d'investissement dans les ressources et outils nécessaires à son développement à long terme.

#### Application du principe de proportionnalité

Les textes relatifs aux bonnes politiques de rémunération indiquent que l'application des règles spécifiques prévues par la directive pour la rémunération variable des collaborateurs identifiés comme "preneurs de risque" doit être proportionnée aux profils de risque et aux caractéristiques de la Société.

Au terme d'une analyse menée sur sa propre situation au regard des critères pertinents, Graphene Investments estime que sa taille, son organisation et la nature de ses activités limitent les possibilités de prises de risques inconsidérées ou excessives, susceptibles de nuire à l'intérêt à long terme des clients. Les principaux points de cette analyse sont repris ci-dessous:

- Taille: la Société emploie moins de 10 personnes, et n'envisage pas actuellement d'augmentation significative de ses effectifs dans le cadre de son développement. Les actifs qu'elle gère sont de taille modeste, tant comparés aux autres OPCVM que par rapport à la taille et à la profondeur des marchés concernés.
- Organisation interne: la Société est organisée de manière simple et transparente, avec une structure juridique unique, détenue en quasi-totalité par les fondateurs, et concentrée sur un nombre très limité d'activités. Elle est gérée par deux dirigeants-fondateurs, seuls habilités à l'engager contractuellement. Le rôle de chaque collaborateur au sein de l'organisation est par ailleurs clairement défini et encadré. Au sein des processus d'investissement, notamment, chaque étape fait appel à des contributions identifiées, prises en compte publiquement dans un cadre formalisé, permettant d'assurer la transparence et la traçabilité de chaque décision. Aucun collaborateur, ou groupe de collaborateurs, ne dispose donc individuellement d'un pouvoir lui permettant d'influer matériellement sur le niveau de risque et/ou la performance à court terme.
- Nature, portée et complexité des activités: Les activités de la Société ne sont pas complexes, notamment du fait de :
  - 1° La simplicité de son offre et de ses stratégies : La Société propose un nombre limité de stratégies d'investissement, reposant toutes sur une sélection de titres parmi des valeurs identifiées par un filtre quantitatif qui s'impose aux gérants Cette simplicité de l'offre est renforcée par la simplicité des instruments financiers utilisés. En effet, l'univers d'investissement de chaque stratégie n'est constitué que d'instruments réputés non complexes par la directive MIF 2 (principalement des actions cotées et liquides de grosses capitalisations boursières et éventuellement des instruments financiers à terme simple utilisés exclusivement à titre de couverture).
  - 2° La transparence d'un processus d'investissement structuré et totalement encadré: La Société applique des processus d'investissement parfaitement définis, dans lesquels aucune décision significative, même relevant d'une seule personne, n'est prise de manière isolée ou appliquée sans contrôle. De plus, chaque étape (construction de l'univers d'investissement, identification quantitative des idées d'investissement, recherche sur les sociétés, prise de décision en comité, et mise en œuvre dans les portefeuilles) est



largement régie par des principes et méthodes définis en amont, et appliqués de manière vérifiable.

En conséquence, la Société estime pouvoir invoquer le "principe de proportionnalité" qui permet d'aménager certaines des règles prévues par la directive, et ne compte pas appliquer systématiquement les mécanismes de paiement en instruments, de rétention, de différé et de malus.

### Personnels identifiés

Graphene Investments identifie les personnels concernés par les règles d'encadrement spécifiques des rémunérations sur la base de leurs responsabilités (capacité à influencer la prise de risque pour la Société ou les portefeuilles gérés) et/ou de leur niveau de rémunération.

Au terme de cette analyse, toute personne occupant une ou plusieurs des fonctions suivantes est considérée comme "Personnel identifié" et relève à ce titre des règles spécifiques d'encadrement décrites dans le présent document: les dirigeants de la Société, le Responsable des Investissements, les gérants de portefeuilles et les membres de comités d'investissement, les personnels exerçant des missions de contrôle indépendant (RCCI, contrôleur des risques) et leurs supérieurs hiérarchiques, les personnels exerçant de manière régulière une responsabilité directe sur l'information communiquée aux clients à propos des produits (commerciaux, marketing, etc) et leurs supérieurs hiérarchiques.

Les autres collaborateurs ne relèvent pas des règles spécifiques d'encadrement des rémunérations.

### Règles spécifiques applicables aux Personnels Identifiés

La Société applique, en matière de rémunération des Personnels Identifiés, les principes suivants:

- la rémunération variable repose sur un ensemble de critères, quantitatifs et qualitatifs, caractérisant la globalité de la contribution du collaborateur au sein de la Société. Ces critères sont évalués dans la durée, et non sur la base de la seule année au titre de laquelle est effectuée l'évaluation annuelle.
- l'enveloppe globale allouée aux rémunérations variables tient compte de la santé financière de l'entreprise et des obligations réglementaires en matière de fonds propres.
- le salaire de base est fixé de telle sorte que son niveau insuffisant ne puisse jamais être invoqué pour constituer un obstacle à la pleine variabilité du bonus, même au cas où celui-ci devrait être nul.
- la composante de la rémunération variable éventuellement attribuée au titre de la performance des portefeuilles gérés est évaluée sur des critères cohérents avec l'objectif de gestion, et sur des durées cohérentes avec les horizons d'investissement affichés et la nature des instruments autorisés.
- aucune rémunération variable n'est garantie au-delà de la seule année d'entrée du collaborateur dans la Société.

La Société s'assure qu'aucun collaborateur ne remette en cause, par des initiatives contraires à l'esprit de la présente politique, l'efficacité des principes de rémunération variable pour garantir le principe d'alignement des intérêts. Toute stratégie personnelle, visant à atténuer ou à compenser les effets des mécanismes par lesquels la rémunération du collaborateur est censée refléter la qualité de ses réalisations, doit notamment être proscrite.



### Gouvernance

La politique de rémunération est définie par les dirigeants. Elle fait l'objet d'une revue périodique par le Comité de Direction à l'occasion de tout changement matériel dans l'organisation ou l'activité de la Société, et au minimum une fois par an. L'opportunité de doter la Société d'un comité de rémunération est notamment examinée lors de cette revue.

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 des rémunérations fixes et variables sur l'exercice n'est pas présentée.





**GRAPHENE ACTIONS USA**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2017**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2017**

**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 de 6 mois clos le 29 décembre 2017, 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 qui nous sont applicables, sur la période du 30/12/2016 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

---

*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**

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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, 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.

### **Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

---

*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](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



## GRAPHENE ACTIONS USA

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 de l'OPC 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 l'OPC ou de cesser son activité.

Il incombe à la société de gestion de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, et de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés 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 de l'OPC.

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](http://www.pwc.fr)*



## GRAPHENE ACTIONS USA

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC 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 29/12/2017 EN USD

	29/12/2017
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>41 187 327,66</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>41 187 327,66</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	41 187 327,66
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00
Autres organismes non européens	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>29 821 043,82</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>29 808 743,42</b>
<b>Autres</b>	<b>12 300,40</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>717 720,32</b>
<b>Liquidités</b>	<b>717 720,32</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>71 726 091,80</b>

## BILAN PASSIF AU 29/12/2017 EN USD

	29/12/2017
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	41 738 715,65
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00
Report à nouveau (a)	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	734 043,09
Résultat de l'exercice (a, b)	-43 059,34
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	42 429 699,40
<b>Instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	29 296 392,40
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	29 257 787,77
Autres	38 604,63
<b>Comptes financiers</b>	0,00
Concours bancaires courants	0,00
Emprunts	0,00
<b>Total du passif</b>	71 726 091,80

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2017 EN USD

	29/12/2017
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	
<b>Autres opérations</b>	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2017 EN USD

	29/12/2017
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	114 797,32
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>Total (1)</b>	<b>114 797,32</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	305,82
Autres charges financières	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>305,82</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>114 491,50</b>
Autres produits (3)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	145 684,28
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-31 192,78</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-11 866,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-43 059,34</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 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 6 mois.

### 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.

#### ***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 sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Les frais de gestion externes à la société de gestion sont de 0,24% TTC maximum.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net pour les frais de gestion est de 0,90% TTC pour la part I et 0,96% TTC pour la part IH.

#### **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 :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts « I » et « IH »</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2017 EN USD

	29/12/2017
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	38 203 402,14
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	750 537,90
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-426 651,49
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	807 376,05
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-339 057,90
Frais de transactions	-66 783,11
Différences de change	314 485,57
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 217 583,02
Différence d'estimation exercice N	3 217 583,02
Différence d'estimation exercice N-1	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-31 192,78
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>42 429 699,40</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
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	717 720,32	1,69
<b>Passif</b>								
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
<b>Hors-bilan</b>								
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 MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
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	717 720,32	1,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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
<b>Hors-bilan</b>										
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'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	EUR						Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
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	29 808 743,42	70,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 788,22	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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	27 255,97	0,06	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
<b>Hors-bilan</b>								
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

	29/12/2017
<b>Créances</b>	
Achat à terme de devise	29 808 743,42
Coupons et dividendes en espèces	12 300,40
<b>Total des créances</b>	<b>29 821 043,82</b>
<b>Dettes</b>	
Fonds à verser sur achat à terme de devises	29 257 787,77
Frais de gestion	38 604,63
<b>Total des dettes</b>	<b>29 296 392,40</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Graphene Actions USA I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	114,000	11 400 000,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	114,000	11 400 000,00
<b>Graphene Actions USA IH</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	221,989	26 803 402,14
Parts rachetées durant l'exercice	0,000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	221,989	26 803 402,14

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Graphene Actions USA I</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>
<b>Graphene Actions USA IH</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2017
<b>Graphene Actions USA I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	60 139,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Graphene Actions USA IH</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	85 545,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,09
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **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 titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/12/2017
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	29/12/2017
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 du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	29/12/2017
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-43 059,34
<b>Total</b>	<b>-43 059,34</b>

	29/12/2017
<b>Graphene Actions USA I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-10 690,22
<b>Total</b>	<b>-10 690,22</b>

	29/12/2017
<b>Graphene Actions USA IH</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-32 369,12
<b>Total</b>	<b>-32 369,12</b>

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

	29/12/2017
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	734 043,09
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>734 043,09</b>

	29/12/2017
<b>Graphene Actions USA I</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	34 226,74
<b>Total</b>	<b>34 226,74</b>

	<b>29/12/2017</b>
<b>Graphene Actions USA IH</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	699 816,35
<b>Total</b>	<b>699 816,35</b>

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

	29/12/2017
<b>Actif net Global en USD</b>	<b>42 429 699,40</b>
<b>Graphene Actions USA I</b>	
Actif net en USD	12 800 129,30
Nombre de titres	114,000
Valeur liquidative unitaire en USD	112 281,83
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	300,23
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-93,77
<b>Graphene Actions USA IH</b>	
Actif net en EUR	24 674 858,52
Nombre de titres	221,989
Valeur liquidative unitaire en EUR	111 153,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	3 152,48
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-145,81

### 3.12. INVENTAIRE EN USD

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>BERMUDES</b>				
SIGNET JEWELERS LTD	USD	13 200	746 460,00	1,76
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>746 460,00</b>	<b>1,76</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
ADOBE SYSTEMS INC	USD	4 800	841 152,00	1,98
AETNA US HEALTHCARE INC	USD	4 700	847 833,00	2,00
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	4 300	882 575,00	2,08
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	6 500	777 335,00	1,83
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	3 400	861 832,00	2,03
ALLSTATE CORP	USD	8 500	890 035,00	2,10
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	9 800	1 658 454,00	3,92
BANK OF AMERICA CORP	USD	28 200	832 464,00	1,96
BECTON DICKINSON	USD	1 269,25	271 695,66	0,64
BEST BUY COMPANY INC	USD	12 100	828 487,00	1,95
BRISTOL-MYERS SQUIB	USD	12 900	790 512,00	1,86
CATERPILLAR INC	USD	5 600	882 448,00	2,08
CBS CORP CL B	USD	14 500	855 500,00	2,02
CELGENE	USD	7 200	751 392,00	1,77
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	19 700	827 006,00	1,95
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CORP CL.A	USD	11 900	845 138,00	1,99
DOLLAR TREE INC.	USD	7 800	837 018,00	1,97
DOWDUPONT INC	USD	12 200	868 884,00	2,05
ELI LILLY & CO	USD	9 600	810 816,00	1,91
EXPRESS SCRIPTS HOLDINGS CO.	USD	11 000	821 040,00	1,94
EXXON MOBIL CORP	USD	10 800	903 312,00	2,13
FACEBOOK INC-A	USD	4 800	847 008,00	2,00
FDX CORPORATION EX FEDERAL EXPRESS	USD	3 600	898 344,00	2,12
FLEETCOR TECHNOL	USD	4 100	788 963,00	1,86
FLUOR CORP NEW	USD	16 400	847 060,00	2,00
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	3 000	764 280,00	1,80
HALLIBURTON CO	USD	18 100	884 547,00	2,08
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	8 200	802 780,00	1,89
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	8 100	866 214,00	2,04
MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	9 500	834 860,00	1,97
MICROSOFT CORP	USD	10 300	881 062,00	2,08
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	13 100	829 099,00	1,95
MOTOROLA SOL. WI	USD	9 200	831 128,00	1,96

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NETWORK APPLIANCE INC	USD	14 400	796 608,00	1,88
RAYMOND JAMES FIN	USD	9 500	848 350,00	2,00
RAYTHEON CO	USD	4 700	882 895,00	2,08
ROSS STORES	USD	10 900	874 725,00	2,06
SVB FINANCIAL GROUP	USD	3 300	771 441,00	1,82
SYMANTEC CORP	USD	28 800	808 128,00	1,90
SYSCO CORPORATION	USD	14 200	862 366,00	2,03
TYSON FOODS CL A	USD	9 800	794 486,00	1,87
ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE INC	USD	3 700	827 542,00	1,95
UNITED RENTALS INC	USD	4 700	807 977,00	1,90
VMWARE INC CLASS A	USD	7 000	877 240,00	2,07
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	12 100	878 702,00	2,07
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	7 600	788 880,00	1,86
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>38 779 613,66</b>	<b>91,40</b>
<b>SINGAPOUR</b>				
BROADCOM LTD	USD	3 100	796 390,00	1,88
<b>TOTAL SINGAPOUR</b>			<b>796 390,00</b>	<b>1,88</b>
<b>SUISSE</b>				
TE CONNECTIVITY LTD	USD	9 100	864 864,00	2,04
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>864 864,00</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAL Actions &amp; val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>41 187 327,66</b>	<b>97,08</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>41 187 327,66</b>	<b>97,08</b>
<b>Créances</b>			<b>29 821 043,82</b>	<b>70,28</b>
<b>Dettes</b>			<b>-29 296 392,40</b>	<b>-69,05</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>717 720,32</b>	<b>1,69</b>
<b>Actif net</b>			<b>42 429 699,40</b>	<b>100,00</b>

Graphene Actions USA I	USD	114,000	112 281,83
Graphene Actions USA IH	EUR	221,989	111 153,51

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](mailto:contact@graphene-investments.com)  
W: [www.graphene-investments.com](http://www.graphene-investments.com)