



Graphene Investments

Graphene Actions USA

Rapport Annuel de l'exercice 2019

TABLE DES MATIERES

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



Introduction

Ouvert le 5 juillet 2017, Graphene Actions USA a poursuivi sa croissance sur l'exercice 2019, qui s'est terminé le 31 décembre. A la demande de nouveaux investisseurs, deux nouvelles classes de parts, libellées en euros mais pas couvertes contre le risque de change, ont été créées et souscrites: l'une dans la catégorie Institutionnelle (IU) en tout début d'année, et l'autre dans la catégorie Standard (SU) au printemps. Les souscriptions se sont également poursuivies sur les parts qui existaient déjà.

Environnement de Marché

Après une fin d'année 2018 difficile du fait de la multiplication des incertitudes et des signes de ralentissement de la croissance mondiale, Wall Street a enregistré un beau rebond en 2019, avec une hausse de plus de 30%.

L'économie américaine est restée plus robuste que dans les autres pays, et les résultats des entreprises se sont maintenus à des niveaux enviables malgré une faible croissance, mais le manque de visibilité et les menaces sur ces fondamentaux sont restés significatifs tout au long de l'année. La guerre commerciale déclenchée par la Maison Blanche contre la Chine et, dans une moindre mesure, le reste du monde a connu de nombreux rebondissements, les espoirs de résolution rapide paraissant sans cesse repoussés. Parallèlement, la multiplication des tensions géopolitiques (avec la Corée du Nord, l'Iran, etc) ajoutait aux incertitudes, et la situation n'était pas meilleure en Europe, où le feuilleton sur le Brexit se poursuivait. Au plan domestique, la procédure de destitution engagée contre Donald Trump a distrait l'attention des investisseurs sans avoir beaucoup de chances d'aboutir, mais la multiplication des candidats Démocrates à la prochaine présidentielle, avec des programmes très disparates, a entretenu l'incertitude.

Ce sont donc surtout les signes de soutien donnés par la Réserve Fédérale qui ont permis la bonne tenue du marché.

Stratégie d'investissement

Bien que guidée, comme toujours, par l'analyse individuelle des sociétés, notre stratégie n'a jamais dévié de manière significative des conclusions auxquelles aurait pu conduire une approche plus "top-down" de la situation. Nous avons ainsi poursuivi en début d'année l'allègement sur les lignes les plus dépendantes de l'économie et/ou des droits de douane, en revendant Caterpillar, Fedex et Carnival. Nous avons également revendu SVB Financial, une de nos valeurs bancaires les plus sensibles au niveau des taux d'intérêts. Nous avons en revanche continué à renforcer l'exposition à la confiance des consommateurs, en évitant toujours les sociétés vendant les produits les plus cycliques (logement, automobile), trop risquées malgré le soutien de la politique monétaire.

L'approche à dominante "bottom-up" s'est aussi traduite par un grand nombre d'arbitrages effectués au sein d'un même secteur. Cela a été le cas dans la santé (où Celgene a été remplacé par Merck, et Becton Dickinson par Medtronic), dans les médias (revente de CBS et achat de Nexstar Media) ou encore dans la catégorie étroite des "solderies", où Burlington Stores a succédé à Ross Stores.

Tout au long de l'année, nous avons continué à privilégier les titres capables de délivrer de la croissance bénéficiaire avec une visibilité suffisante, que ce soit par l'innovation ou par l'expansion. Notre préférence pour les équipes dirigeantes à l'exécution stratégique sans faille ne nous a pas



empêchés d'acheter ponctuellement des situations de retournement, d'autant que, par sécurité compte tenu des multiples moyens élevés, nous avons attaché une importance croissante aux valorisations.

Performance

Grâce à notre discipline fin 2018, où nous n'avons pas modifié notre positionnement malgré les réactions décevantes de nos valeurs dans l'environnement tumultueux de l'époque, nous avons enregistré une forte surperformance dans les deux premiers mois de l'exercice. Nous avons ensuite souffert des problèmes du Boeing 737 Max, puis de la surenchère des candidats à l'investiture démocrate sur les projets de réforme du secteur de la santé, avant que ses excellents fondamentaux ne reprennent le dessus pendant l'été. C'est une nouvelle fois en toute fin d'année que notre avance sur le S&P 500 a fondu pour terminer 2019 en sous-performance.

Quelques erreurs de jugement (sur CBS, VMware ou encore L Brands) nous ont pénalisés, de même que des incidents imprévisibles, relevant de la malchance, sur Ulta Beauty ou Twitter. Notre portefeuille a toutefois continué à afficher, lors des annonces trimestrielles de résultats tout au long de l'année, une proportion de bonnes nouvelles très supérieure à la moyenne du marché. Même si les fondamentaux ont eu peu de poids en 2019, face aux interférences politiques permanentes, aux rotations sectorielles, aux revirements de style et au repli défensif vers de grosses valeurs sans autre attrait que leurs réserves de liquidités, cela nous permet d'espérer que la sous-performance ne soit que passagère, car un retour aux fondamentaux est inéluctable.

Perspectives

2020 devrait être une nouvelle année piègeuse pour les actions américaines, malgré des fondamentaux domestiques plutôt favorables. La plupart des menaces actuelles sont de nature politique, et sont donc difficiles à quantifier, mais les valorisations actuelles amplifieraient sûrement la réaction à la moindre alerte.

L'économie américaine parvient clairement à tenir plutôt bien et, en théorie, cela devrait être un cadre favorable pour les actions. La croissance est modeste mais résistante, l'inflation est faible, et les dépenses des ménages sont soutenues par un emploi robuste, des taux d'intérêt bas, et "l'effet richesse" résultant de la hausse passée des marchés actions. Nous allons suivre avec attention, à l'avenir, les chiffres sur la confiance et l'emploi, car ils seront probablement les premiers indicateurs à traduire une détérioration de l'économie. Parallèlement, les facteurs qui ont eu un effet négatif en 2019 devraient progressivement s'atténuer: une amélioration de la visibilité sur le commerce international provoquera probablement un effet de rattrapage dans l'investissement des entreprises, et les prévisions de résultats ont été ajustées pour refléter au-moins une partie du ralentissement mondial.

Ce qui nous ennuie plus est le niveau des multiples de valorisation. Le S&P 500 se situe actuellement à 18.5 fois ses résultats attendus en 2020, ce qui représente au-moins 3.5 points de plus que son niveau normal à long terme. Ces multiples "tirés" durent depuis plusieurs années et de nombreux experts diront qu'ils ne sont pas inquiets, à cause des taux d'intérêt et d'autres raisons qui font que "les choses sont différentes cette fois-ci". Les faits montrent pourtant que, dans le passé, les valorisations des actions américaines ne sont jamais restées aussi longtemps aussi supérieures à leurs niveaux de référence, sauf dans des périodes de bulle qui ne se sont pas toujours bien terminées.



Notre portefeuille actuel nous semble bien adapté à cette nouvelle année. Nos titres présentent généralement une stratégie de croissance intéressante et tenable dans la durée, mise en œuvre par des dirigeants dont la qualité d'exécution n'est plus à démontrer. Les annonces de résultats mettent régulièrement en valeur leurs fondamentaux solides, et leur puissance d'innovation ou d'acquisition devrait fournir d'autres rappels de leur potentiel pour l'avenir. Nous sommes donc confiants dans leur capacité à bien se comporter dans un environnement calme où les fondamentaux dominent. Parallèlement, avec leur valorisation bien meilleur marché, ces valeurs devraient s'avérer plus résistantes que la moyenne dans un environnement perturbé, d'autant que beaucoup de leurs activités ne sont pas trop sensibles à l'économie.

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.

La seule exclusion ferme imposée par la politique de Graphene Investments porte sur les entreprises d'armement dont l'activité n'est pas compatible avec les accords d'Oslo (traité d'Ottawa). Sauf dans des circonstances exceptionnelles où cela semble indispensable pour la sécurité du portefeuille (besoin défensif majeur), la gestion de la Société évite également les valeurs présentant une exposition significative au tabac et aux ressources dont l'exploitation est particulièrement néfaste à l'environnement (sables bitumineux, charbon, huile de palme).

Les enjeux de type ESG sont pris en compte dans l'analyse, avec un effet pénalisant mais non bloquant sur les titres qui ne satisfont pas les critères. Ces points portent sur les critères environnementaux (notamment la politique de gestion des ressources), sociaux (notamment sur la diversité) et de gouvernance (principalement la composition et l'indépendance du Conseil d'Administration). Les controverses éthiques ou juridiques passées et la manière dont elles ont été résolues sont également passées en revue.

Sur l'ensemble des éléments ci-dessus comme pour l'analyse des éléments fondamentaux des sociétés, les grilles de lecture utilisées sont adaptées en fonction des standards locaux et sectoriels. Les professionnels de Graphene Investments s'efforcent par ailleurs de s'affranchir des facteurs émotionnels, pour raisonner de manière rigoureuse et pragmatique, et aller au-delà des idées reçues et des théories non avérées qui dominent souvent le débat dans certains domaines.

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 n'a pas entraîné de modification dans la liste des intermédiaires utilisés en 2019.

Gestion des risques: conformément à sa politique d'investissement, le FCP a été maintenu à un niveau d'exposition en actions (lignes directes) aussi proche que possible de 100% de l'actif net, sans effet de levier ni allocation significative aux liquidités. Le portefeuille est composé de titres dont les volumes traités quotidiennement excèdent de très loin les positions détenues, de sorte que le risque de liquidité encouru par les investisseurs est extrêmement limité. La gestion, vraiment active dans le choix de titres, a été caractérisée par une exposition active ("active share") supérieure à 80% sur l'ensemble de l'exercice. Le risque relatif ("tracking-error", calculée ex-ante contre l'indice S&P 500), est resté entre 4 et 5%, un niveau inférieur à l'objectif à long terme, mais justifié par les conditions de marché exceptionnelles. Il a d'ailleurs progressé régulièrement au fil du retour des volatilités de marché vers des niveaux moins anormalement bas. La VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) a en revanche été légèrement réduite, à 7.01%.

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 entre rémunérations fixes et variables n'est pas présentée.





GRAPHENE ACTIONS USA

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2019**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2019**

GRAPHENE ACTIONS USA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion
GRAPHENE INVESTMENTS
10, rue de la Boétie
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GRAPHENE ACTIONS USA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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 01/01/2019 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

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.

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*

- 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 31/12/2019 EN USD

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	83 931 042,75	47 076 467,46
Actions et valeurs assimilées	83 931 042,75	47 076 467,46
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	83 931 042,75	47 076 467,46
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	38 176 162,96	32 606 942,51
Opérations de change à terme de devises	38 111 583,97	32 021 764,26
Autres	64 578,99	585 178,25
Comptes financiers	890 266,59	460 954,83
Liquidités	890 266,59	460 954,83
Total de l'actif	122 997 472,30	80 144 364,80

BILAN PASSIF AU 31/12/2019 EN USD

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	86 289 071,27	46 774 173,57
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-1 637 869,40	780 587,66
Résultat de l'exercice (a, b)	76 419,38	103 969,07
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	84 727 621,25	47 658 730,30
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	38 269 851,05	32 485 634,50
Opérations de change à terme de devises	37 812 850,44	31 883 761,28
Autres	457 000,61	601 873,22
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	122 997 472,30	80 144 364,80

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2019 EN USD

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2019 EN USD

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	8 304,67	5 001,37
Produits sur actions et valeurs assimilées	776 345,70	607 412,91
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	784 650,37	612 414,28
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	26,07	63,82
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	26,07	63,82
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	784 624,30	612 350,46
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	703 966,92	504 538,82
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	80 657,38	107 811,64
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-4 238,00	-3 842,57
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	76 419,38	103 969,07

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en DOLLAR US.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPCVM. Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux Barème	
Frais de gestion financière	Actif net	I : 0.90% TTC / AN IH : 0.96% TTC / AN IU : 0,90% TTC / AN S : 1,50% TTC / AN SH : 1.56%TTC / AN SU : 1,50 % TTC / AN	
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocat)		Toutes parts	Taux maximum 0,24% TTC / AN

Commissions de mouvement	Montant par transaction	Toutes parts	Néant
	Montant par opération sur titres	Toutes parts	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Toutes parts	Néant

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 :

Sommes Distribuables	Parts « I » / « IH » / « IU » / « S » / « SH » / « SU »
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2019 EN USD

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	47 658 730,30	42 429 699,40
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	24 215 462,72	13 483 072,13
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 137 288,19	-1 016 287,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 677 551,94	3 089 443,02
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 312 526,92	-603 594,75
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	560 798,12	2 640 156,55
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 566 997,81	-4 517 039,15
Frais de transactions	-133 434,95	-86 401,18
Différences de change	537 552,35	-385 739,94
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	15 147 116,31	-7 482 389,73
Différence d'estimation exercice N	10 882 309,60	-4 264 806,71
Différence d'estimation exercice N-1	4 264 806,71	-3 217 583,02
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	80 657,38	107 811,64
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	84 727 621,25	47 658 730,30

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	890 266,59	1,05
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR 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	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	890 266,59	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	EUR						Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	38 133 617,96	45,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	11 239,40	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	55 947,79	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2019
Créances	
Achat à terme de devise	38 111 583,97
Souscriptions à recevoir	22 033,99
Coupons et dividendes en espèces	42 545,00
Total des créances	38 176 162,96
Dettes	
Fonds à verser sur achat à terme de devises	37 812 850,44
Achats à règlement différé	376 131,61
Frais de gestion	80 869,00
Total des dettes	38 269 851,05

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Graphene Actions USA I		
Parts souscrites durant l'exercice	7,000	882 989,03
Parts rachetées durant l'exercice	-2,000	-253 040,76
Solde net des souscriptions/rachats	5,000	629 948,27
Graphene Actions USA IH		
Parts souscrites durant l'exercice	56,650	7 289 505,89
Parts rachetées durant l'exercice	0,000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	56,650	7 289 505,89
Graphene Actions USA IU		
Parts souscrites durant l'exercice	24,017	2 893 424,60
Parts rachetées durant l'exercice	-0,002	-278,61
Solde net des souscriptions/rachats	24,015	2 893 145,99
Graphene Actions USA SU		
Parts souscrites durant l'exercice	116 920,000	13 149 543,20
Parts rachetées durant l'exercice	-8 010,000	-883 968,82
Solde net des souscriptions/rachats	108 910,000	12 265 574,38

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Graphene Actions USA I	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
Graphene Actions USA IH	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
Graphene Actions USA IU	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
Graphene Actions USA SU	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2019
Graphene Actions USA I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	265 142,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Graphene Actions USA IH	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	341 090,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Graphene Actions USA IU	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	24 083,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Graphene Actions USA SU	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	73 649,76
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,57
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

	31/12/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2019
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	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	76 419,38	103 969,07
Total	76 419,38	103 969,07
	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	53 768,75	58 645,54
Total	53 768,75	58 645,54
	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	48 940,67	45 323,53
Total	48 940,67	45 323,53
	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 456,34	0,00
Total	6 456,34	0,00
	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA SU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-32 746,38	0,00
Total	-32 746,38	0,00

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

	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 637 869,40	780 587,66
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 637 869,40	780 587,66

	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	41 121,02	1 238 491,48
Total	41 121,02	1 238 491,48

	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA IH		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 751 784,33	-457 903,82
Total	-1 751 784,33	-457 903,82

	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA IU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 997,73	0,00
Total	4 997,73	0,00

	31/12/2019	31/12/2018
Graphene Actions USA SU		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	67 796,18	0,00
Total	67 796,18	0,00

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Actif net Global en USD	42 429 699,40	47 658 730,30	84 727 621,25
Graphene Actions USA I			
Actif net en USD	12 800 129,30	22 660 465,93	29 867 935,35
Nombre de titres	114,000	222,000	227,000
Valeur liquidative unitaire en USD	112 281,83	102 074,17	131 576,80
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	300,23	5 578,79	181,14
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-93,77	264,16	236,86
Graphene Actions USA IH			
Actif net en EUR	24 674 858,52	21 867 877,68	34 314 531,36
Nombre de titres	221,989	223,000	279,650
Valeur liquidative unitaire en EUR	111 153,51	98 062,23	122 705,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	3 152,48	-2 053,38	-6 264,20
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	-145,81	203,24	175,00
Graphene Actions USA IU			
Actif net en EUR	0,00	0,00	3 122 656,66
Nombre de titres	0,000	0,000	24,015
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	130 029,42
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	0,00	0,00	208,10
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	0,00	0,00	268,84
Graphene Actions USA SU			
Actif net en EUR	0,00	0,00	11 435 583,38
Nombre de titres	0,000	0,000	108 910,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	105,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	0,00	0,00	0,62
Capitalisation unitaire en USD sur résultat	0,00	0,00	-0,30

3.12. INVENTAIRE 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	5 700	1 879 917,00	2,22
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	20 400	1 762 152,00	2,08
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	14 400	1 557 360,00	1,84
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	14 600	1 638 120,00	1,93
ALLSTATE CORP	USD	15 800	1 776 710,00	2,10
BANK OF AMERICA CORP	USD	53 200	1 873 704,00	2,21
BEST BUY COMPANY INC	USD	20 100	1 764 780,00	2,08
BOEING CO COM	USD	4 600	1 498 496,00	1,77
BROADCOM INC	USD	5 000	1 580 100,00	1,86
BURLINGTON STORES INC	USD	7 300	1 664 619,00	1,96
CDW CORP NEW	USD	12 000	1 714 080,00	2,02
CENTENE CORP	USD	26 500	1 666 055,00	1,97
CIENA	USD	36 300	1 549 647,00	1,83
CIGNA CORP	USD	8 675	1 773 950,75	2,09
CINTAS	USD	6 600	1 775 928,00	2,10
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	44 600	1 811 206,00	2,14
COMCAST CORP CLASS A	USD	40 700	1 830 279,00	2,16
CVS	USD	21 600	1 604 664,00	1,89
DARDEN RESTAURANTS	USD	16 500	1 798 665,00	2,12
DOLLAR GENERAL	USD	11 200	1 746 976,00	2,06
ELI LILLY & CO	USD	14 700	1 932 021,00	2,28
FLEETCOR TECHNOL	USD	5 600	1 611 232,00	1,90
GEN MILLS INC COM	USD	33 400	1 788 904,00	2,11
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	7 300	1 678 489,00	1,98
HALLIBURTON CO	USD	68 000	1 663 960,00	1,96
HCA HEALTHCARE INC	USD	11 100	1 640 691,00	1,94
INTEL CORP	USD	29 300	1 753 605,00	2,07
IQVIA HOLDINGS - REGISTERED SHARE	USD	10 800	1 668 708,00	1,97
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	19 200	1 724 736,00	2,04
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	14 800	1 518 924,00	1,79
L BRANDS	USD	81 000	1 467 720,00	1,73
LOCKHEED MARTIN COM US\$1	USD	4 500	1 752 210,00	2,07
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	8 200	1 622 534,00	1,92
MERCK AND	USD	18 200	1 655 290,00	1,95
MICROSOFT CORP	USD	21 200	3 343 240,00	3,96
MOTOROLA SOL. WI	USD	10 200	1 643 628,00	1,94

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NETWORK APPLIANCE INC	USD	26 100	1 624 725,00	1,92
NEXSTAR BROADCASTING GRP CL.A	USD	15 000	1 758 750,00	2,08
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	3 600	1 577 736,00	1,86
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	16 900	1 607 021,00	1,90
TARGET CORP	USD	12 300	1 576 983,00	1,86
TRACTOR SUPPLY	USD	18 000	1 681 920,00	1,99
TWITTER INC	USD	49 000	1 570 450,00	1,85
ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE INC	USD	6 100	1 544 154,00	1,82
UNION PACIFIC CORP	USD	9 200	1 663 268,00	1,96
UNITED RENTALS INC	USD	9 600	1 600 992,00	1,89
VMWARE INC CLASS A	USD	10 400	1 578 616,00	1,86
ZEBRA TECHNOLOGIES CLASS A COM	USD	6 300	1 609 272,00	1,90
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			82 127 187,75	96,93
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	15 900	1 803 855,00	2,13
TOTAL IRLANDE			1 803 855,00	2,13
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			83 931 042,75	99,06
TOTAL Actions et valeurs assimilées			83 931 042,75	99,06
Créances			38 176 162,96	45,06
Dettes			-38 269 851,05	-45,17
Comptes financiers			890 266,59	1,05
Actif net			84 727 621,25	100,00

Graphene Actions USA I	USD	227,000	131 576,80
Graphene Actions USA IH	EUR	279,650	122 705,27
Graphene Actions USA IU	EUR	24,015	130 029,42
Graphene Actions USA SU	EUR	108 910,000	105,00

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