



*Graphene Investments*

**Graphene Actions USA**

**Rapport Annuel de l'exercice 2025**

## **TABLE DES MATIERES**

Rapport de Gestion	p.3
Rapport du Commissaire aux Comptes et éléments comptables	p.13



## **Introduction**

Graphene Actions USA n'a pas fait l'objet de changements marquants en 2025. L'activité commerciale est restée ralentie par des conditions de marché défavorables, liées au manque de visibilité politique et géopolitique ainsi qu'à la baisse du dollar. Aucune classe de part n'a été ouverte, ni fermée sur l'exercice. En conséquence, le fonds comporte toujours cinq classes "actives". Seule la part standard S, libellée en dollar et donc moins prisée des investisseurs français qui composent pour le moment l'essentiel de la clientèle, n'est pas active.

## **Environnement de Marché**

L'année 2025 s'est déroulée sous le sceau de l'incertitude. Les investisseurs qui avaient cru à un deuxième mandat Trump comparable au premier ont rapidement dû déchanter en constatant que le président américain n'était plus entouré des équipes qui avaient souvent joué un rôle de modération entre 2017 et 2020. Il en est résulté des annonces plus brutales, tant sur le plan domestique que géopolitique, et des revirements plus spectaculaires et imprévisibles. L'incertitude a culminé lors du discours du "liberation day" avec l'annonce de droits de douane intenable, qui ont ensuite fait l'objet de révisions permanentes au fil des mesures de riposte par les pays les plus incontournables et des négociations avec les autres. Toutefois, beaucoup d'autres sujets, allant des méthodes de l'Immigration and Customs Enforcement (ICE) aux vellétés d'annexion du Groenland et aux poursuites engagées contre des magistrats ou le président de la Réserve Fédérale pour tenter de les rendre plus dociles, ont régulièrement fait les gros titres des médias. Parallèlement, sur le front économique, la banque centrale a ralenti son assouplissement monétaire car l'inflation se maintenait au-dessus de ses objectifs, et le blocage des services fédéraux pendant plus d'un mois à l'automne, faute d'accord politique sur le plafond de la dette, a perturbé à la fois l'activité et la publication des indicateurs.

Cet environnement changeant de manière imprévisible a naturellement provoqué de la volatilité, mais les investisseurs n'ont pas semblé s'inquiéter des dérives qu'il traduisait au niveau politique. Les résultats des entreprises sont restés corrects (par rapport à des attentes souvent revues à la baisse), l'engouement pour le potentiel de l'intelligence artificielle s'est poursuivi en changeant légèrement de forme et le marché, mesuré par le S&P 500 dividendes nets réinvestis, a gagné 17.43% sur l'année calendaire. Pour les investisseurs européens, la baisse du dollar a ramené ce gain à un peu moins de 10%.

## **Stratégie d'investissement**

Nous avons abordé 2025 avec un positionnement prudent à cause du manque de visibilité ainsi que des valorisations excessives de la plupart des "Magnificent Seven" et notamment celles liées à l'IA, et cette stratégie a été maintenue tout au long de l'année.

Nous avons effectué peu de mouvements, et seuls 20% du portefeuille ont été remplacés, soit moitié moins que la rotation annuelle moyenne générée par la stratégie sur le long terme. Les grandes lignes de notre scénario restant stables malgré la volatilité du marché, la majorité des ventes a été déclenchée par des raisons spécifiques à chaque société, sans volonté de modifier les grandes expositions du portefeuille. Des inquiétudes sur les produits (Coty, Fiserv), une évolution des conditions de concurrence (Iridium) ou des prises de profits (United Rentals) ont été les causes les plus fréquentes de ces changements. Quant aux achats de nouveaux titres, nous avons privilégié la visibilité dans un environnement économique et géopolitique incertain. Les activités "B2B" offrant une



position solide et une utilité évidente (Itron sur les solutions d'optimisation de la consommation d'énergie, Nasdaq sur le marché et les données, ou encore Huntington Ingalls dans les chantiers navals militaires) ont représenté une partie des ces achats. Les bénéficiaires de l'IA en faisaient également partie, en évitant les valeurs trop perçues comme telles par le grand public pour jouer des acteurs plus indirects, moins surévalués. Nous avons également acheté Morgan Stanley (notamment pour son exposition au regain d'activité dans les fusions-acquisitions) et préservé notre exposition à l'innovation, par exemple dans la santé.

### Performance

Pour la troisième année consécutive, la performance de notre indice de référence a été fortement biaisée par la forte hausse des très grosses valeurs. Le S&P 500 a ainsi obtenu sur 2025 une performance supérieure de presque 700 points de base à celle de la moyenne de ses constituants (17.43% contre 10.80%). Cet écart était nettement moins important qu'en 2023 et 2024, mais il n'en a pas moins constitué une grosse gêne pour les vrais gérants actifs qui, comme nous, détiennent un portefeuille concentré, choisi pour ses fondamentaux, et ne se sentent pas obligés d'acheter toutes les très grosses valeurs du marché juste à cause de leur taille.

Notre performance a souffert de cet environnement, mais la qualité de notre choix de titres a permis de compenser la plus grande partie. Nous avons une nouvelle fois battu assez largement l'indice équi-pondéré (représentation de la performance obtenue statistiquement par une sélection effectuée au hasard dans le marché) mais ne sommes pas parvenus à battre notre indice officiel pondéré par la taille.

Le tableau suivant récapitule les performances des différentes parts qui ont été actives sur l'ensemble de l'exercice:

Graphene Actions USA	YTD
	2024-12-31 2025-12-31
<b>I share</b>	<b>14.45%</b>
S&P 500 NTR (\$)	17.43%
<b>IH share</b>	<b>11.66%</b>
S&P 500 NTR (hedged) (€)	15.38%
<b>IU share</b>	<b>0.91%</b>
S&P 500 NTR (EUR) (€)	3.51%
<b>SH share</b>	<b>11.06%</b>
S&P 500 NTR (hedged) (€)	15.38%
<b>SU share</b>	<b>0.30%</b>
S&P 500 NTR (EUR) (€)	3.51%

### Perspectives

Nous abordons 2026 dans la continuité en ce qui concerne le manque de visibilité. L'économie mondiale a atteint un point de son cycle où il est toujours difficile de déterminer où se dirigent les choses, c'est-à-dire si la politique monétaire, dont les effets se font toujours sentir avec un retard de plusieurs trimestres, a été dosée de manière adéquate pour enrayer le ralentissement sans pour autant provoquer un excès dans le sens opposé. Le flux ralenti des indicateurs économiques rend encore plus difficile l'estimation en temps réel des tendances des affaires, et les entreprises n'aident pas beaucoup avec leurs vues divergentes sur les perspectives. Les deux premières économies



mondiales et les trois premières puissances militaires ont maintenant à leur tête des dirigeants qui ne s'embarrassent pas des principes de comportement en vigueur depuis la deuxième guerre mondiale. Leurs choix sont guidés par une vision pragmatique des intérêts financiers ou politiques immédiats de leur pays (ou des leurs propres), et ils attachent peu d'importance aux effets secondaires et aux conséquences à long terme sur les équilibres mondiaux et les liens diplomatiques hérités de l'Histoire. Si nous ne sommes pas nécessairement en désaccord avec les objectifs affichés, nous ne pouvons pas nous sentir à l'aise avec la méthode, car la perte de confiance mène inévitablement à la tourmente avec, dans le meilleur des cas, un effet sur le sentiment et les dépenses.

Tout cela nous engage à éviter les choix d'investissement tranchés pour le moment, afin de privilégier les biais limités lorsque nous estimons avoir assez de visibilité, ou lorsque nous identifions des opportunités spécifiques. La diversification reste aussi un objectif essentiel dans cet environnement. Parallèlement, pour le moment, les quelques éléments dont nous disposons sur l'économie américaine laissent penser qu'elle résiste plutôt bien, mais nous divergeons probablement de la majorité par notre positionnement plus sélectif sur l'IA et les valeurs de consommation. Même si l'IA a un énorme potentiel, nous pensons que peu d'acteurs parmi ceux qui y investissent actuellement en obtiendront des résultats à la hauteur de leurs attentes. Une forme de déception (ou de retour sur terre) est probable à un moment ou à un autre. Compte tenu de la situation financière tendue de nombreuses sociétés à l'origine des investissements massifs qui tirent actuellement la demande, et de notre conviction que des réglementations beaucoup plus contraignantes devront être introduites tôt ou tard pour éviter des désastres, nous ne sommes pas enclins à imaginer que cet arbre va monter jusqu'au ciel. Quant aux consommateurs, il est assez clair qu'ils ne sont pas tous optimistes. Une partie de la population va continuer à dépenser, car elle est à l'aise financièrement et va même bénéficier de réductions d'impôts ou d'autres mesures, mais une autre partie souffre actuellement de l'inflation, de pertes d'emploi, ou de coupes budgétaires sur le soutien fédéral aux mesures sociales comme l'Affordable Care Act. Cela nous conduit à privilégier les produits et services dont la résistance repose sur un profil pas trop discrétionnaire, un prix affiché peu élevé ou une exposition aux consommateurs qui baissent en gamme pour faire des économies. En ce qui concerne les autres sujets, nous devrions continuer à favoriser les sociétés tirées par l'innovation (qu'on trouve souvent dans la technologie, la santé et parfois les industrielles), mais les fusions/acquisitions semblent devoir connaître également une bonne année en 2026.

En définitive, nous ne comptons pas changer grand-chose dans notre approche pour le moment, et nos prochains mouvements seront très probablement des ajustements de portefeuille axés sur l'optimisation des positions, plutôt que des réorientations de grande ampleur. Nous espérons aussi voir le marché revenir à une performance plus normale, où l'indice large reflète fidèlement la performance d'un titre-type (comme le fait la version équi-pondérée) au lieu d'être faussé par une poignée de géants derrière lesquels une multitude d'autres histoires attrayantes deviennent complètement invisibles. Cette anomalie dure depuis longtemps, et a été particulièrement marquée ces trois dernières années, ce qui n'en rend le renversement que plus probable. Dans la durée, les meilleures performances du marché américain ne sont pas le fait des énormes "blue chips", dont la taille est pénalisante pour la croissance et la capacité d'adaptation, mais de leurs rivaux légèrement moins connus mais plus agiles.

### **Autres informations**



Prise en compte de critères de durabilité / ESG: Conformément au Règlement Européen 2020/852, les investisseurs sont informés que l'investissement durable n'est ni un objectif dominant, ni un axe de promotion du FCP, qui répond donc à l'art. 6 du règlement SFDR. Ce choix de ne pas prendre d'engagements précis a été fait, faute de normes claires et largement reconnues, pour permettre aux gérants d'étudier chaque cas avec rigueur et pragmatisme, en allant au-delà des facteurs émotionnels, des idées reçues et des théories non avérées qui dominent souvent le débat sur ces sujets. Pour une raison similaire, notamment liée à l'indisponibilité de données fiables et standardisées, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Comme il est expliqué dans la politique ESG de Graphene Investments (disponible sur son site internet ou sur simple demande auprès de la Société de Gestion), si le gérant ne fait pas du respect de principes ESG par un émetteur un prérequis à l'achat de ses actions, ces critères sont néanmoins 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, ses performances boursières ou son image.

La seule exclusion ferme imposée par la politique de Graphene Investments porte sur les entreprises d'armement produisant des mines anti-personnel ou des armes à sous-munition (visées par les traités d'Oslo et d'Ottawa), ainsi que toute forme d'arme chimique et bactériologique. La gestion évite également les valeurs présentant une exposition significative au tabac (plus de 15% du CA) ou à la production de ressources dont l'exploitation est particulièrement néfaste à l'environnement (plus de 35% du CA sur les sables bitumineux, le charbon ou l'huile de palme). Les entreprises dont l'activité principale est la production d'électricité sont également évitées dès lors qu'une partie significative (plus de 25%, contre 35% dans le passé) de leur production repose sur des centrales à charbon. Les entreprises d'ingénierie intervenant dans la construction ou la maintenance d'infrastructures utilisées pour ces activités ne sont pas concernées par ces restrictions.

Les autres 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 et des rejets), 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. Pour chacun de ces aspects, les critères suivants jouent un rôle particulièrement notable:

- aspects environnementaux: la Société privilégie la tendance des résultats effectivement obtenus, ou les investissements effectivement réalisés, plutôt que les déclarations d'intentions et les plans de neutralité carbone invérifiables, portant sur plusieurs décennies. Dès lors que ces données sont disponibles, elle s'attache essentiellement à vérifier la tendance des dernières années sur les émissions polluantes ou la consommation d'eau, en mesurant ces éléments par unité de chiffre d'affaires. Concernant le recours aux énergies renouvelables, elle cherche à différencier les entreprises qui se contentent d'utiliser des certificats (qui ne font que déplacer le problème sans le résoudre) et celles dont l'attitude fait réellement évoluer le "mix" énergétique.

- aspects sociaux: Graphene Investments vérifie l'existence de politiques sur les principaux points des droits des salariés et s'attache, lorsque les données sont disponibles, à divers éléments faisant l'objet de critères mesurables: tendances sur la sécurité au travail, évolution des budgets de formation, cohérence de la représentation des différentes catégories de salariés dans le management et dans



l'ensemble des employés, etc. D'autres points plus subjectifs sont également pris en compte, comme les éléments permettant d'évaluer la qualité du dialogue social ou de détecter une éventuelle influence néfaste des produits ou du comportement de l'entreprise sur la clientèle ou la société dans son ensemble.

- aspects de gouvernance: Graphene Investments vérifie la composition du conseil d'administration, avec une attention particulière à l'expérience des administrateurs, à leur indépendance et à leur présence régulière aux réunions. La séparation entre les fonctions de Président et de CEO est étudiée au cas par cas, la personnalité et le rôle de l'intéressé dans l'histoire de l'entreprise étant jugés plus importants que l'objectif d'une séparation "par principe". A ce stade, nous n'avons pas non plus pris le parti de valoriser systématiquement les mesures liant la rémunération des dirigeants à leurs initiatives ESG, car les critères généralement utilisés nous paraissent trop partiels et manipulables.

- controverses: les controverses dans lesquelles la société a été impliquée sont vérifiées dès lors qu'elles sont postérieures à la prise de fonctions de l'équipe dirigeante en place. Seuls les cas avérés (et non un simple article de presse un peu critique) sont pris en compte, avec une attention particulière à ceux susceptibles de traduire un manquement à la déontologie.

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. Afin d'encourager les sociétés qui font des efforts plutôt que celles qui sont structurellement moins exposées, elles privilégient d'ailleurs la tendance plutôt que le niveau de qualité absolu. 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 les domaines relevant de l'ESG.

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 est 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". Ce processus n'a pas entraîné d'interruption de relation avec les intermédiaires utilisés jusqu'à présent. Nous travaillons actuellement avec quatre intermédiaires.

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") généralement comprise entre 72 et 76% sur l'ensemble de l'exercice. Le risque relatif ("tracking-error", calculée ex-ante contre l'indice S&P 500) a été réduit par notre recherche de sécurité. Il ressortait à 5.05% au 31 décembre, et la VaR (Value at Risk, calculée à 1 mois et 95%) a également baissé, jusqu'à devenir légèrement inférieure à 6% en fin d'année.



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. Un comité de rémunération a été mis en place début 2020.

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.





## **Rapport du Commissaire aux Comptes**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2025**

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

Société de gestion  
GRAPHENE INVESTMENTS  
75, boulevard Haussmann  
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 2025, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2025 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

## **GRAPHENE ACTIONS USA**

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

*Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 2*

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, 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, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

*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 et du Centre. 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, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier*

## **GRAPHENE ACTIONS USA**

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

*Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 3*

### **Responsabilités de la société de gestion 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 du fonds 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 le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis 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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

*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 et du Centre. 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, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier*

## **GRAPHENE ACTIONS USA**

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

*Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 4*

- 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 du fonds 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 31/12/2025 en USD	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>159 529 670,00</b>	<b>144 777 093,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	159 529 670,00	144 777 093,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>3 682,11</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I) (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>159 529 670,00</b>	<b>144 780 775,11</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>82 288,14</b>	<b>424 383,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 178 299,74</b>	<b>1 081 399,52</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>1 260 587,88</b>	<b>1 505 782,62</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>160 790 257,88</b>	<b>146 286 557,73</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

<b>Bilan Passif au 31/12/2025 en USD</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	136 608 160,50	133 962 994,00
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	23 867 567,22	11 673 603,26
<b>Capitaux propres I</b>	<b>160 475 727,72</b>	<b>145 636 597,26</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>160 475 727,72</b>	<b>145 636 597,26</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>154 067,77</b>	<b>506 191,16</b>
<b>Emprunts (C) (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	<b>154 067,77</b>	<b>506 191,16</b>
<b>Autres passifs :</b>		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	160 462,39	143 769,31
Concours bancaires	0,00	0,00
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>160 462,39</b>	<b>143 769,31</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>160 790 257,88</b>	<b>146 286 557,73</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2025 en USD	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières :</b>		
Produits sur actions	927 406,86	850 096,50
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	28 792,79	45 708,56
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>956 199,65</b>	<b>895 805,06</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-6 547,40	-11 244,54
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-6 547,40</b>	<b>-11 244,54</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>949 652,25</b>	<b>884 560,52</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 641 799,79	-1 724 548,21
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-1 641 799,79</b>	<b>-1 724 548,21</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>-692 147,54</b>	<b>-839 987,69</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>36 500,01</b>	<b>95 895,73</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>-655 647,53</b>	<b>-744 091,96</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus ou moins-values réalisées	13 796 831,76	23 020 675,97
Frais de transactions externes et frais de cession	-151 590,09	-175 960,06
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>13 645 241,67</b>	<b>22 844 715,91</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-786 523,64</b>	<b>-2 099 454,39</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>12 858 718,03</b>	<b>20 745 261,52</b>

Compte de résultat au 31/12/2025 en USD	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	12 207 438,24	-8 276 070,52
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-895,73	2 148,31
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>12 206 542,51</b>	<b>-8 273 922,21</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>-542 045,79</b>	<b>-53 644,09</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>11 664 496,72</b>	<b>-8 327 566,30</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>23 867 567,22</b>	<b>11 673 603,26</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# Annexe des comptes annuels

## A. Informations générales

### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

#### A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de surperformer l'indicateur de référence S&P 500 dividendes nets réinvestis, sur la durée de placement recommandée de cinq ans, en investissant dans des actions de grandes et moyennes sociétés cotées sur les principales bourses des Etats-Unis d'Amérique.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Actif net Global en USD</b>	<b>154 733 877,39</b>	<b>149 198 188,68</b>	<b>155 786 722,81</b>	<b>145 636 597,26</b>	<b>160 475 727,72</b>
<b>Part Graphene Actions USA I en USD</b>					
Actif net	53 420 606,84	59 929 861,49	62 257 400,45	69 305 217,78	79 982 508,46
Nombre de titres	263,413	351,046	307,058	306,830	309,406
Valeur liquidative unitaire	202 801,71	170 717,97	202 754,52	225 874,97	258 503,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	19 219,09	9 517,39	3 663,37	34 871,53	15 454,94
Capitalisation unitaire sur revenu	-386,22	-85,51	-394,07	-905,18	-818,71
<b>Part Graphene Actions USA IH en EUR</b>					
Actif net en EUR	55 098 939,37	45 386 357,09	44 539 380,54	37 851 443,13	36 903 736,82
Nombre de titres	302,525	306,701	259,375	201,485	175,923
Valeur liquidative unitaire en EUR	182 130,20	147 982,42	171 718,09	187 862,33	209 772,09
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	4 433,62	-6 039,19	1 197,82	21 710,98	32 828,09
Capitalisation unitaire sur revenu en USD	-523,08	-181,64	-465,84	-940,88	-893,60
<b>Part Graphene Actions USA IU en EUR</b>					
Actif net en EUR	7 762 890,57	11 248 007,88	15 235 183,55	14 908 454,05	11 911 524,74
Nombre de titres	39,241	63,389	74,826	61,612	48,785
Valeur liquidative unitaire en EUR	197 826,01	177 444,16	203 608,15	241 973,22	244 163,67
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	21 319,71	10 557,64	4 063,74	38 683,01	17 144,18
Capitalisation unitaire sur revenu en USD	-428,43	-94,85	-437,15	-1 004,12	-908,18
<b>Part Graphene Actions USA SH en EUR</b>					
Actif net en EUR	2 175 438,44	2 977 822,66	1 327 974,97	1 006 149,37	856 875,81
Nombre de titres	17 556,000	29 750,890	11 490,000	7 991,000	6 127,699
Valeur liquidative unitaire en EUR	123,91	100,09	115,57	125,91	139,83
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	2,45	-5,67	0,84	11,31	22,22
Capitalisation unitaire sur revenu en USD	-1,08	-0,80	-0,99	-1,43	-1,47

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part Graphe Actions USA SU EUR en EUR</b>					
Actif net en EUR	24 052 839,38	24 031 126,67	23 566 199,78	19 948 467,68	18 864 811,21
Nombre de titres	152 386,297	170 755,297	146 810,000	105 201,922	99 187,922
Valeur liquidative unitaire en EUR	157,84	140,73	160,52	189,62	190,19
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD	17,06	8,40	3,20	30,39	13,39
Capitalisation unitaire sur revenu en USD	-1,33	-1,01	-1,30	-1,93	-1,93

## **A2. Règles et méthodes comptables**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

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 « Plus ou moins values latentes ».

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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

### **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.

## Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

	Nature des frais	Assiette	Type de part	Barème
1	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, avocats)	Toutes parts	Taux max. 0.24% TTC / an	
2	Commissions de mouvement	Montant par transaction	Toutes parts	Néant
		Montant par opération sur titres	Toutes parts	Néant
3	Commission de surperformance	Actif net	Toutes parts	Néant

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le revenu :**

Le revenu net 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.

Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation des revenus nets</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Part Graphene Actions USA SU EUR	Capitalisation	Capitalisation
Part Graphene Actions USA IU	Capitalisation	Capitalisation
Part Graphene Actions USA IH	Capitalisation	Capitalisation
Part Graphene Actions USA I	Capitalisation	Capitalisation
Part Graphene Actions USA SH	Capitalisation	Capitalisation

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en USD	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>145 636 597,26</b>	<b>155 786 722,81</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	4 757 176,57	7 003 187,27
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-15 077 682,75	-30 884 118,83
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-692 147,54	-839 987,69
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	13 645 241,67	22 844 715,91
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	12 206 542,51	-8 273 922,21
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>160 475 727,72</b>	<b>145 636 597,26</b>

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
<b>Part Graphene Actions USA I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	3,780	948 446,87
Parts rachetées durant l'exercice	-1,204	-299 764,53
Solde net des souscriptions/rachats	2,576	648 682,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	309,406	
<b>Part Graphene Actions USA IH</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-25,562	-5 998 149,45
Solde net des souscriptions/rachats	-25,562	-5 998 149,45
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	175,923	
<b>Part Graphene Actions USA IU</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	3,633	940 084,90
Parts rachetées durant l'exercice	-16,460	-4 098 196,34
Solde net des souscriptions/rachats	-12,827	-3 158 111,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	48,785	
<b>Part Graphene Actions USA SH</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1 863,301	-287 272,55
Solde net des souscriptions/rachats	-1 863,301	-287 272,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 127,699	

**B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice**

	En parts	En montant
<b>Part Graphene Actions USA SU EUR</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	14 757,000	2 868 644,80
Parts rachetées durant l'exercice	-20 771,000	-4 394 299,88
Solde net des souscriptions/rachats	-6 014,000	-1 525 655,08
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	99 187,922	

**B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises**

	En montant
<b>Part Graphene Actions USA I</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part Graphene Actions USA IH</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part Graphene Actions USA IU</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part Graphene Actions USA SH</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part Graphene Actions USA SU EUR</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

**B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

**B5. Flux sur les passifs de financement**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

**B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts**

<b>Libellé de la part Code ISIN</b>	<b>Affectation des revenus nets</b>	<b>Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées</b>	<b>Devise de la part</b>	<b>Actif net par part</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Valeur liquidative</b>
Graphene Actions USA I FR0013202785	Capitalisation	Capitalisation	USD	79 982 508,46	309,406	258 503,41
Graphene Actions USA IH FR0013202801	Capitalisation	Capitalisation	EUR	36 903 736,82	175,923	209 772,09
Graphene Actions USA IU FR0013392099	Capitalisation	Capitalisation	EUR	11 911 524,74	48,785	244 163,67
Graphene Actions USA SH FR0013202793	Capitalisation	Capitalisation	EUR	856 875,81	6 127,699	139,83
Graphene Actions USA SU EUR FR0013415239	Capitalisation	Capitalisation	EUR	18 864 811,21	99 187,922	190,19

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

#### C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers USD	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 ETATS-UNIS	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	159 529,67	159 529,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>159 529,67</b>					

#### C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers USD	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
		<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux**

Montants exprimés en milliers USD	Exposition  +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
		+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 178,30	0,00	0,00	0,00	1 178,30
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 178,30</b>

**C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle**

Montants exprimés en milliers USD	[0 - 3 mois]	[3 - 6 mois]	[6 - 12 mois]	[1 - 3 ans]	[3 - 5 ans]	[5 - 10 ans]	>10 ans
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 178,30	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	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
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 178,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

## C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers USD	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	EUR				
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	38,29	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	-90,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-51,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers USD	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers USD)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
CACEIS BANK (FRANCE)	60,00	0,00
Dépôt de garantie espèces versé		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

## C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
<b>Créances</b>		
	Coupons et dividendes en espèces	22 288,14
	Collatéraux	60 000,00
<b>Total des créances</b>		<b>82 288,14</b>
<b>Dettes</b>		
	Frais de gestion fixe	160 462,39
<b>Total des dettes</b>		<b>160 462,39</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>-78 174,25</b>

### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
<b>Part Graphene Actions USA I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	703 115,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part Graphene Actions USA IH</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	439 352,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part Graphene Actions USA IU</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	138 195,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,97
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part Graphene Actions USA SH</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	17 673,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,63
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part Graphene Actions USA SU EUR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	343 463,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,57
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-655 647,53</b>	<b>-744 091,96</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>-655 647,53</b>	<b>-744 091,96</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-655 647,53</b>	<b>-744 091,96</b>

### Part Graphene Actions USA I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-253 315,58</b>	<b>-277 739,07</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-253 315,58</b>	<b>-277 739,07</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-253 315,58</b>	<b>-277 739,07</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-253 315,58	-277 739,07
<b>Total</b>	<b>-253 315,58</b>	<b>-277 739,07</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA IH

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-157 205,97</b>	<b>-189 574,27</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-157 205,97</b>	<b>-189 574,27</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-157 205,97</b>	<b>-189 574,27</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-157 205,97	-189 574,27
<b>Total</b>	<b>-157 205,97</b>	<b>-189 574,27</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA IU

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-44 305,94</b>	<b>-61 866,29</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-44 305,94</b>	<b>-61 866,29</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-44 305,94</b>	<b>-61 866,29</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-44 305,94	-61 866,29
<b>Total</b>	<b>-44 305,94</b>	<b>-61 866,29</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA SH

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-9 038,89</b>	<b>-11 441,28</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-9 038,89</b>	<b>-11 441,28</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-9 038,89</b>	<b>-11 441,28</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-9 038,89	-11 441,28
<b>Total</b>	<b>-9 038,89</b>	<b>-11 441,28</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA SU EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-191 781,15</b>	<b>-203 471,05</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-191 781,15</b>	<b>-203 471,05</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-191 781,15</b>	<b>-203 471,05</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-191 781,15	-203 471,05
<b>Total</b>	<b>-191 781,15</b>	<b>-203 471,05</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>12 858 718,03</b>	<b>20 745 261,52</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>12 858 718,03</b>	<b>20 745 261,52</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>12 858 718,03</b>	<b>20 745 261,52</b>

### Part Graphene Actions USA I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>4 781 852,02</b>	<b>10 699 631,81</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>4 781 852,02</b>	<b>10 699 631,81</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>4 781 852,02</b>	<b>10 699 631,81</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	4 781 852,02	10 699 631,81
<b>Total</b>	<b>4 781 852,02</b>	<b>10 699 631,81</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part Graphene Actions USA IH

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>5 775 216,82</b>	<b>4 374 438,36</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>5 775 216,82</b>	<b>4 374 438,36</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 775 216,82</b>	<b>4 374 438,36</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	5 775 216,82	4 374 438,36
<b>Total</b>	<b>5 775 216,82</b>	<b>4 374 438,36</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA IU

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>836 379,13</b>	<b>2 383 337,90</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>836 379,13</b>	<b>2 383 337,90</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>836 379,13</b>	<b>2 383 337,90</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	836 379,13	2 383 337,90
<b>Total</b>	<b>836 379,13</b>	<b>2 383 337,90</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA SH

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>136 167,15</b>	<b>90 414,66</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>136 167,15</b>	<b>90 414,66</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>136 167,15</b>	<b>90 414,66</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	136 167,15	90 414,66
<b>Total</b>	<b>136 167,15</b>	<b>90 414,66</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## Part Graphene Actions USA SU EUR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 329 102,91</b>	<b>3 197 438,79</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>1 329 102,91</b>	<b>3 197 438,79</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>1 329 102,91</b>	<b>3 197 438,79</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 329 102,91	3 197 438,79
<b>Total</b>	<b>1 329 102,91</b>	<b>3 197 438,79</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## E. Inventaire des actifs et passifs en USD

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>159 529 670,00</b>	<b>99,41</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>159 529 670,00</b>	<b>99,41</b>
<b>Assurance</b>			<b>3 458 820,00</b>	<b>2,16</b>
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	17 000	3 458 820,00	2,16
<b>Banques commerciales</b>			<b>3 563 963,00</b>	<b>2,22</b>
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	30 700	3 563 963,00	2,22
<b>Biotechnologie</b>			<b>3 400 200,00</b>	<b>2,12</b>
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	7 500	3 400 200,00	2,12
<b>Conglomérats industriels</b>			<b>3 376 620,00</b>	<b>2,10</b>
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	USD	33 300	3 376 620,00	2,10
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>6 275 044,00</b>	<b>3,91</b>
DOLLAR GENERAL CORP	USD	23 000	3 053 710,00	1,90
HCA HEALTHCARE INC	USD	6 900	3 221 334,00	2,01
<b>Distribution spécialisée</b>			<b>2 869 760,00</b>	<b>1,79</b>
GAP INC/THE	USD	112 100	2 869 760,00	1,79
<b>Equipement et services pour l'énergie</b>			<b>3 324 420,00</b>	<b>2,07</b>
BAKER HUGHES A GE CO	USD	73 000	3 324 420,00	2,07
<b>Equipements de communication</b>			<b>6 528 980,00</b>	<b>4,07</b>
CDW CORP/DE	USD	21 200	2 887 440,00	1,80
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	9 500	3 641 540,00	2,27
<b>Equipements et instruments électroniques</b>			<b>8 420 990,00</b>	<b>5,25</b>
FLEXTRONICS INTL LTD	USD	46 900	2 833 698,00	1,77
ITRON INC	USD	29 400	2 730 084,00	1,70
NEXTRACKER INC-CL A	USD	32 800	2 857 208,00	1,78
<b>Logiciels</b>			<b>24 934 789,00</b>	<b>15,55</b>
BURLINGTON STORES INC	USD	12 300	3 552 855,00	2,21
DROPBOX INC-CLASS A	USD	117 400	3 263 720,00	2,03
MICROSOFT CORP	USD	12 600	6 093 612,00	3,82
PINTEREST INC- CLASS A	USD	104 900	2 715 861,00	1,69
SALESFORCE INC	USD	12 700	3 364 357,00	2,10
TENABLE HOLDINGS INC	USD	129 200	3 040 076,00	1,89
UIPATH INC - CLASS A	USD	177 200	2 904 308,00	1,81
<b>Marchés de capitaux</b>			<b>3 408 576,00</b>	<b>2,12</b>
MORGAN STANLEY	USD	19 200	3 408 576,00	2,12
<b>Matériaux de construction</b>			<b>3 162 651,00</b>	<b>1,97</b>
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	USD	9 300	3 162 651,00	1,97
<b>Médias et services interactifs</b>			<b>9 796 900,00</b>	<b>6,10</b>
ALPHABET INC-CL A	USD	31 300	9 796 900,00	6,10
<b>Métaux et minerais</b>			<b>6 619 250,00</b>	<b>4,12</b>
ATI INC	USD	28 400	3 259 184,00	2,03
NUCOR CORP	USD	20 600	3 360 066,00	2,09

## E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Ordinateurs et périphériques</b>			<b>9 258 648,00</b>	<b>5,77</b>
APPLE INC	USD	24 000	6 524 640,00	4,07
PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	40 800	2 734 008,00	1,70
<b>Outils et services appliqués aux sciences biologiques</b>			<b>3 471 314,00</b>	<b>2,16</b>
IQVIA HOLDINGS INC	USD	15 400	3 471 314,00	2,16
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>3 192 304,00</b>	<b>1,99</b>
EOG RESOURCES INC	USD	30 400	3 192 304,00	1,99
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>9 609 506,00</b>	<b>5,99</b>
ELI LILLY & CO	USD	3 200	3 438 976,00	2,15
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	17 300	2 941 000,00	1,83
PFIZER INC	USD	129 700	3 229 530,00	2,01
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>17 934 440,00</b>	<b>11,18</b>
BROADCOM INC	USD	15 700	5 433 770,00	3,39
INTEL CORP	USD	81 000	2 988 900,00	1,86
NVIDIA CORP	USD	34 800	6 490 200,00	4,05
ON SEMICONDUCTOR	USD	55 800	3 021 570,00	1,88
<b>Services aux entreprises</b>			<b>3 647 186,00</b>	<b>2,27</b>
WASTE MANAGEMENT INC	USD	16 600	3 647 186,00	2,27
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>3 471 984,00</b>	<b>2,16</b>
T-MOBILE US INC	USD	17 100	3 471 984,00	2,16
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>12 836 860,00</b>	<b>8,00</b>
CORPAY INC	USD	11 000	3 310 230,00	2,06
NASDAQ INC	USD	37 500	3 642 375,00	2,27
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	20 500	3 292 095,00	2,05
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	16 000	2 592 160,00	1,62
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>3 527 247,00</b>	<b>2,20</b>
MCKESSON CORP	USD	4 300	3 527 247,00	2,20
<b>Vente par correspondance</b>			<b>3 439 218,00</b>	<b>2,14</b>
AMAZON.COM INC	USD	14 900	3 439 218,00	2,14
<b>Total</b>			<b>159 529 670,00</b>	<b>99,41</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

### E3. Inventaire des instruments financiers à terme

#### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G1/A/EUR/USD/260115	0,00	-2 321,59	EUR	1 020 575,96	USD	-1 022 897,55	FR0013202793
G6/A/EUR/USD/260115	0,00	-110 206,13	EUR	48 446 995,65	USD	-48 557 201,78	FR0013202801
G6/A/USD/EUR/260115	0,00	-41 540,05	USD	4 718 085,85	EUR	-4 759 625,90	FR0013202801
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-154 067,77</b>		<b>54 185 657,46</b>		<b>-54 339 725,23</b>	

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	159 529 670,00
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-154 067,77
Autres actifs (+)	1 260 587,88
Autres passifs (-)	-160 462,39
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>160 475 727,72</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part Graphene Actions USA I	USD	309,406	258 503,41
Part Graphene Actions USA IH	EUR	175,923	209 772,09
Part Graphene Actions USA IU	EUR	48,785	244 163,67
Part Graphene Actions USA SH	EUR	6 127,699	139,83
Part Graphene Actions USA SU EUR	EUR	99 187,922	190,19

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  
75 Bd. Haussmann 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)