



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O MULTISTRATEGIES FCP**

**RAPPORT ANNUEL**

au 31 mars 2023

**Société de gestion : H2O AM EUROPE**

**Dépositaire : CACEIS Bank**

**Commissaire aux comptes : KPMG AUDIT**

**H2O AM EUROPE** 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538

[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

Commercialisateur :

**H2O AM EUROPE** 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris France  
Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

# Sommaire

	Page
<b>1. Rapport de Gestion</b>	<b>3</b>
<b>a) Politique d'investissement</b>	<b>3</b>
■ Politique de gestion	
<b>b) Informations sur l'OPC</b>	<b>5</b>
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR en EUR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
<b>c) Informations sur les risques</b>	<b>9</b>
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
<b>d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)</b>	<b>11</b>
<b>e) Loi Energie Climat</b>	<b>12</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>13</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>16</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>17</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>21</b>

# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **jeudi 31 mars 2022** au **vendredi 31 mars 2023**, les performances des parts du fonds **H2O MultiStrategies FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 2023 (31/03/22 - 31/03/23)
H2O MULTISTRATEGIES FCP I l'Ester (en 2021, l'Eonia) capitalisé quotidiennement +3.00%	08/10/2020	FR0010930446	36.58% 3.68%
H2O MULTISTRATEGIES FCP R l'Ester (en 2021, l'Eonia) capitalisé quotidiennement +2.50%	08/10/2020	FR0010923383	35.50% 3.18%
H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C) l'Ester (en 2021, l'Eonia) capitalisé quotidiennement +2.90%	08/10/2020	FR0013186749	34.76% 3.58%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I le SOFR capitalisé quotidiennement (en 2021, le LIBOR USD 1M) +3.00%	08/10/2020	FR0011978253	33.31% 5.74%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD R le SOFR capitalisé quotidiennement (en 2021, le LIBOR USD 1M) +2.50%	08/10/2020	FR0011978238	31.80% 5.24%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF R le SARON capitalisé quotidiennement (en 2021, le LIBOR CHF à 1 mois) +2.50%	08/10/2020	FR0011061803	34.72% 2.67%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF I le SARON capitalisé quotidiennement (en 2021, le LIBOR CHF à 1 mois) +3.00%	08/10/2020	FR0011978261	36.03% 3.17%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD R le SIBOR SGD à 1 mois +2.50%	08/10/2020	FR0012517241	36.54% 5.25%

Source: H2O AM, information nette de frais au 31/03/23.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La gestion des investissements du fonds est fondée sur les vues de l'équipe d'investissement d'H2O sur les marchés d'obligations d'État, du crédit, des changes et des actions au moyen de stratégies directionnelles, de valeur relative (arbitrages) et thématiques (ou spécifiques).

# 1. Rapport de Gestion

Les contributions à la surperformance du fonds sur l'exercice sont les suivantes :

## **A – Segments ayant généré une contribution positive :**

Le segment obligataire souverain affiche de forts rendements :

- La position vendeuse de sensibilité des taux du G4 (25 % États-Unis, 25 % Japon, 25 % Royaume-Uni, 25 % Allemagne) surperforme.
- L'arbitrage sur le spread transatlantique (vente de Bunds allemands et achat de Treasuries US) fournit également des gains. Dans une moindre mesure, les stratégies de courbe ressortent aussi positives.
- Des gains résultent de l'allocation aux obligations souveraines hors-G4 étant donné la surperformance des Bonos mexicains par rapport aux bons du Trésor américain.

La contribution des stratégies de change à la performance est également fortement positive :

- La position directionnelle vendeuse de dollar US ressort négative.
- Les stratégies InterBloc sont négatives en raison de la sous-performance du JPY sur la période. En revanche, les stratégies IntraBloc se révèlent positives à partir du second semestre de l'exercice.
- De solides gains proviennent des positions EM FX qui offrent notamment un portage (contre USD) élevé et des niveaux de valorisation attractifs.

Les stratégies d'actions se révèlent très positives :

- Le positionnement directionnel du fonds affiche des rendements neutres.
- L'arbitrage géographique génère des rendements élevés en raison de la surperformance des actions européennes par rapport à la bourse américaine.
- Des gains résultent de l'allocation sectorielle qui expose le fonds aux banques EU ainsi qu'aux constructeurs automobiles face aux entreprises de la technologie et de la consommation de base.
- Des gains modérés sont enregistrés sur l'arbitrage acheteur de blue chips US contre petites et moyennes capitalisations.

## **B – Segments ayant généré une contribution négative :**

Le segment du crédit enregistre des rendements négatifs. Bien que la dette turque libellée en USD soit performante, des pertes résultent des positions sur la dette extérieure russe et ukrainienne.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

# 1. Rapport de Gestion

## b) Informations sur l'OPC

### ■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
BELG TREA BILL ZCP 08-09-22	33 037 364,77	34 272 311,33
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090323	24 674 434,08	24 750 000,00
DUTC TREA CERT ZCP 23-11-22	21 241 176,15	21 250 000,00
GERM TREA BILL ZCP 22-02-23	20 702 531,43	20 750 000,00
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	22 896 409,29	16 934 489,61
BELG TREA BILL ZCP 12-01-23	18 227 221,93	18 250 000,00
GERM TREA BILL ZCP 23-11-22	17 490 928,93	17 500 000,00
GERM TREA BILL ZCP 24-08-22	15 531 098,20	18 008 906,33
FREN REP PRES ZCP 09-06-22	7 507 719,86	20 510 363,25
BELG TREA BILL ZCP 10-11-22	13 495 679,49	13 495 801,06

### ■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir

Les changements suivants sont intervenus sur le prospectus le 29 août 2022 et le 1<sup>er</sup> janvier 2023 :

Les frais de fonctionnement et autres services précédemment inclus avec les frais de gestion financière dans un taux unique sont désormais affichés de manière distincte dans le prospectus.

Concomitamment à cette dissociation entre les deux catégories de frais, il est ajouté une mention dans le prospectus pour préciser que les frais de fonctionnement et autres services pourront être augmentés sans information particulière aux porteurs, à condition que la majoration n'excède pas 10 points de base (0,1%) sur une année civile.

L'information restera préalable mais pourra être effectuée par tout moyen (par exemple, par publication sur le site internet de la société de gestion).

Il est également précisé que des rétrocessions de frais de gestion pourront être mises en place et calculées sur la base des frais de gestion financière.

Une augmentation globale des frais a été effectuée : pour une catégorie de part donnée, le total des nouveaux taux individualisés des frais de gestion financière et des frais de fonctionnement et autres services sera supérieur à l'ancien taux unique de 0,15% maximum TTC.

# 1. Rapport de Gestion

## ■ OPC Indiciel

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des OPC indiciels.

## ■ Fonds de fonds alternatifs

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des fonds de fonds alternatifs.

## ■ Réglementation SFTR en EUR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## ■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse email suivante : [info@h2o-am.com](mailto:info@h2o-am.com)

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA) en EUR

### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

#### • Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00

- o Prêts de titres : 0,00
- o Emprunt de titres : 0,00
- o Prises en pensions : 0,00
- o Mises en pensions : 0,00

#### • Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 3 203 657 101,49

- o Change à terme : 973 411 120,55
- o Future : 1 673 426 618,62
- o Options : 440 635 661,81
- o Swap : 116 183 700,51

### b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BNP PARIBAS FRANCE DEUTSCHE BANK AG GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE NATWEST MARKETS N.V. ROYAL BANK OF CANADA PARIS

(\*) Sauf les dérivés listés.

# Rapport de Gestion

## c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	2 063 664,20
<b>Total</b>	<b>2 063 664,20</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	8 750 164,69
<b>Total</b>	<b>8 750 164,69</b>

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

## d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	115 474,53
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>115 474,53</b>
. Frais opérationnels directs	178 210,62
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>178 210,62</b>

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de la valeur en risque - VaR - absolue.

- Niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC :

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 46. Toutefois, le fonds aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Au cours de l'exercice, l'effet de levier moyen a été de 35.47. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

- Niveaux de VaR atteints par le fonds au cours de l'exercice :

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 19,60%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 14,15%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 16,83%.

*La méthodologie de calcul de VaR utilisée est du type paramétrique à 20 jours avec un intervalle de confiance de Var 99%. Elle se base sur un historique de données de six ans.*

### ■ Exposition à la titrisation

Cet OPC n'est pas concerné par l'exposition à la titrisation.

### ■ Gestion des risques

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Pour plus d'information, veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.

### ■ Gestion des liquidités

La société de gestion de portefeuille a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses OPC ouverts, basée sur des mesures et des indicateurs d'illiquidité et d'impact sur les portefeuilles en cas de ventes forcées suite à des rachats massifs effectués par les investisseurs. Des mesures sont réalisées selon une fréquence adaptée au type de gestion, selon différents scénarii simulés de rachats, et sont comparées aux seuils d'alerte prédéfinis. La liquidité du collatéral fait l'objet d'un suivi avec des paramètres identiques.

# 1. Rapport de Gestion

Les OPC identifiés en situation de sensibilité du fait du niveau d'illiquidité constaté ou de l'impact en vente forcée, font l'objet d'analyses supplémentaires sur leur passif, la fréquence de ces tests évoluant en fonction des techniques de gestion employées et/ou des marchés sur lesquels les OPC investissent. A minima, les résultats de ces analyses sont présentés dans le cadre d'un comité de gouvernance.

La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs. Toute modification éventuelle de cette politique en cours d'exercice, ayant impacté la documentation de l'OPC, sera indiquée dans la rubrique « changements substantiels » du présent document.

## ■ Traitement des actifs non liquides

Cet OPC n'est pas concerné.

# 1. Rapport de Gestion

## d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

Cet OPC ne prend pas en compte simultanément les trois critères « ESG ».

### SFDR :

Dans le cadre du règlement dit “SFDR” (Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen du 27 novembre 2019 sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers), cet OPCVM/FIA ne relève ni de l’article 8 ni de l’article 9 de SFDR et, par conséquent, appartient à la catégorie des fonds visés par l’article 6.

Les critères principaux pris en compte dans les décisions d’investissement sont l’analyse macro-économique, l’analyse des flux de capitaux et la valorisation relative des marchés.

La prise en compte des risques de durabilité (tels que définis dans SFDR comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s’il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d’un investissement) se fait par le biais d’exclusions systématiques basées sur la réglementation en vigueur et les secteurs et pays faisant l’objet de sanctions internationales.

En outre, la société de gestion, dans la gestion de cet OPCVM/FIA :

- exclut tous les acteurs impliqués dans la production, l’emploi, le stockage, la commercialisation et le transfert de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions, en cohérence avec les conventions d’Oslo et d’Ottawa ;
- Impose un contrôle supplémentaire et l’approbation du département « Conformité » de la Société de Gestion pour tout investissement lié à des émetteurs basés dans des pays identifiés comme étant « à risque élevé » d’un point de vue de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (incluant notamment mais pas exclusivement les pays considérés par le Groupe d’action financière - GAFI - comme présentant des déficiences stratégiques dans leur dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, les listes de l’Union européenne de pays à haut risque et de juridictions non-coopératifs à des fins fiscales, etc ...).

L’OPCVM n’est actuellement pas en mesure de prendre en compte les principaux impacts négatifs (ou « PAI ») des décisions d’investissement sur les facteurs de durabilité en raison :

- d’un manque de disponibilité de données fiables ;
- de l’utilisation d’instruments financiers dérivés pour lesquels les aspects PAI ne sont pas encore pris en compte, ni définis.

### Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

Les investissements sous-jacents à cet OPCVM/FIA ne prennent pas en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

# 1. Rapport de Gestion

## e) Loi Energie Climat

Cet OPC n'établit pas le rapport article 29 de la Loi Energie Climat.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

### ■ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties - Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution/best selection », la sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "A propos de H2O").

### ■ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les OPC qu'elle gère est consultable sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "A propos de H2O AM").

### ■ Politique de rémunération

H2O AM a mis en application une politique de rémunération conformément aux réglementations UCITS V et AIFM. Ces réglementations impliquent que les sociétés de gestion établissent et appliquent des politiques de rémunération et des pratiques qui favorisent une gestion saine et efficace des risques et n'encouragent pas la prise de risques non conforme au profil de risque de l'OPC.

La politique de rémunération est placée sous la supervision et l'approbation d'un comité de rémunération composé de membres qui n'exercent pas de fonctions exécutives au sein d' H2O. La politique de rémunération est validée une fois par an par le comité de rémunération H2O. Le comité a été créé pour la première fois en 2012 afin de s'assurer que les modalités de rémunération soutiennent à la fois les objectifs stratégiques d' H2O ainsi que le recrutement, la motivation et la rétention de son équipe, tout en respectant les règles mises en place par les autorités de régulation et de gouvernance.

En ce qui concerne la politique de rémunération, La société de gestion fait la distinction entre deux catégories de personnel chez H2O (indépendamment de leur fonction de gérant de portefeuille) : les employés et les partenaires.

- Les employés, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché britannique et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale ;
- Les partenaires, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe et d'une prime annuelle. Ils ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la société et en fonction de la rentabilité de la société.

La rémunération du personnel de la société de gestion y compris le Personnel identifié (c'est-à-dire les preneurs de risques matériels qui peuvent avoir un impact sur le profil de risque de la société de gestion ou des portefeuilles qu'elle gère) est déterminée sur la base des principes et critères suivants :

- Une gestion des risques et une structure de rémunération saines et efficaces conformes aux intérêts de la société de gestion, des portefeuilles et des investisseurs, comprenant des politiques et des procédures d'évaluation, de gestion des risques, de liquidité et de réglementation solides;

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

- Les salaires des employés sont proportionnels au marché au vu des fonctions qu'ils exercent.

La société de gestion n'accorde des primes discrétionnaires qu'après avoir accumulé et perçu des commissions de performance et des commissions de gestion pour la période concernée. La rémunération variable, y compris la composante qui peut être différée, est discrétionnaire de sorte qu'elle puisse être réduite à zéro en raison d'une performance négative.

### Information relative à la rémunération des employés

La société de gestion a qualifié le personnel suivant en tant Personnel Identifié :

- a) la direction;
- b) le personnel des fonctions de gestion de portefeuille, de la relation client et des fonctions de Business Development;
- c) les responsables Middle Office, Développement Quantitatif, Finance, Juridique, et Ressources Humaines;
- d) le personnel exerçant des fonctions de contrôle; et
- e) tout employé percevant une rémunération totale qui le place dans la même tranche de rémunération que la direction et les preneurs de risques (b, c et d).

En dehors du personnel identifié ci-dessus, la société de gestion n'a pas de preneurs de risques matériels.

Au-delà de seuils définis, H2O s'assure qu'une partie substantielle de tout élément de rémunération variable du Personnel identifié est différée et se compose de :

- a) parts ou actions de l'OPC concerné lorsque cela est possible; ou
- b) participations équivalentes dans les portefeuilles concernés lorsque cela est possible; ou
- c) instruments liés aux actions relatifs aux portefeuilles concernés; ou
- d) des instruments non monétaires équivalents relatifs aux portefeuilles concernés par des incitations aussi efficaces que n'importe lequel des instruments visés aux points a) à c).

Les instruments sont soumis à une politique de rétention appropriée conçue pour aligner les incitations pour le Personnel identifié avec les intérêts à long terme de :

- a) les portefeuilles qu'il gère; et
- b) les investisseurs de ces portefeuilles; et
- c) H2O.

Le personnel de la société de gestion est rémunéré uniquement par la société de gestion elle-même et non par les Portefeuilles qu'elle gère. H2O s'est assuré que toute rémunération variable, y compris toute partie différée, ne soit versée ou octroyée que si elle est :

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

(1) Justifiée en fonction des performances de :

- a) des portefeuilles;
- b) de l'unité commerciale; et
- c) de la personne concernée; et

(2) Durable selon la situation financière de H2O dans son ensemble.

Vous trouverez ci-dessous les informations chiffrées relatives à la rémunération :

€ equivalent

**H2O AM EUROPE/H2O MONACO**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Wages and salaries	10,479,552	6,946,731
<i>o/w Fixed wages</i>	<i>5,573,634</i>	<i>4,673,209</i>
<i>o/w Bonus</i>	<i>4,905,918</i>	<i>2,273,523</i>
headcounts (including partners)	26	18

H2O considère que la publication de la répartition de la rémunération entre le Personnel identifié et le Personnel non identifié, pourrait porter atteinte à la confidentialité des personnes appartenant aux catégories en question. En effet, selon la ou les entités en charge de la gestion de l'OPCVM, chaque catégorie ne pourrait compter que peu de personnes. H2O a par conséquent renoncé à fournir des informations complémentaires concernant la répartition par catégorie dans le cadre de cette publication.

## 3. Frais et Fiscalité

### ■ Frais d'intermédiation

La société de gestion prend en charge directement les frais de recherche.

### ■ Retenues à la source

Cet OPC n'est pas concerné par les retenues à la source.



## 4. Rapport du commissaire aux comptes



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement H2O MULTISTRATEGIES FCP**

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 mars 2023

Aux porteurs de parts,

#### **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'organisme de placement collectif H2O MULTISTRATEGIES FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2023, 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 du 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 1<sup>er</sup> avril 2022 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

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

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

### **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 commun de placement 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 commun de placement 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**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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 ;
- 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 commun de placement 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.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 12/07/2023 15:27:22

Isabelle Bousquié  
Associé

## 5. Comptes de l'exercice

### a) Comptes annuels

#### ■ BILAN ACTIF AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>262 883 796,52</b>	<b>228 538 370,83</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>1 363 130,42</b>	<b>1 739 773,10</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 363 130,42	1 739 773,10
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>166 637 824,41</b>	<b>117 963 401,89</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	166 637 824,41	117 963 401,89
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>57 216 372,62</b>	<b>63 689 376,68</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	57 216 372,62	63 689 376,68
Titres de créances négociables	57 216 372,62	63 689 376,68
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>5 320 846,16</b>	<b>7 679 303,61</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 320 846,16	5 890 547,51
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	1 788 756,10
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>32 345 622,91</b>	<b>37 466 515,55</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	29 037 448,45	32 541 452,70
Autres opérations	3 308 174,46	4 925 062,85
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>1 031 313 686,49</b>	<b>1 578 297 264,20</b>
Opérations de change à terme de devises	973 411 120,55	1 413 134 955,50
Autres	57 902 565,94	165 162 308,70
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>30 141 091,76</b>	<b>23 396 991,76</b>
Liquidités	30 141 091,76	23 396 991,76
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 324 338 574,77</b>	<b>1 830 232 626,79</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ BILAN PASSIF AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	211 103 249,25	203 295 771,39
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	76 519 957,77	74 060 954,10
Résultat de l'exercice (a,b)	5 359 329,11	1 106 000,35
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>292 982 536,13</b>	<b>278 462 725,84</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>33 005 216,54</b>	<b>43 490 385,87</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	33 005 216,54	43 490 385,87
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	28 016 077,26	32 834 846,52
Autres opérations	4 989 139,28	10 655 539,35
<b>DETTES</b>	<b>998 349 617,75</b>	<b>1 508 171 818,93</b>
Opérations de change à terme de devises	965 502 824,13	1 398 052 441,72
Autres	32 846 793,62	110 119 377,21
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 204,35</b>	<b>107 696,15</b>
Concours bancaires courants	1 204,35	107 696,15
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 324 338 574,77</b>	<b>1 830 232 626,79</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 0622	0,00	85 516 370,00
EURO SCHATZ 0623	32 657 437,50	0,00
90DAY EURODLR 0923	87 092 836,76	0,00
FV CBOT UST 5 0622	0,00	14 229 874,18
FV CBOT UST 5 0623	289 012 917,12	0,00
LIFFE LG GILT 0622	0,00	34 482 693,33
XEUR FBTP BTP 0622	0,00	95 522 960,00
XEUR FBTP BTP 0623	129 479 180,00	0,00
JAP GOVT 10 0622	0,00	11 104 208,21
JAP GOVT 10 0623	72 588 170,04	0,00
XEUR FOAT EUR 0623	21 449 175,00	0,00
EURO BOBL 0622	0,00	87 071 625,00
EURO BOBL 0623	471 220,00	0,00
FGBL BUND 10A 0622	0,00	68 007 060,00
FGBL BUND 10A 0623	111 923 625,00	0,00
TU CBOT UST 2 0623	205 195 947,10	0,00
US 10YR NOTE 0622	0,00	118 071 580,24
US 10YR NOTE 0623	144 741 848,45	0,00
XEUR FGBX BUX 0623	7 995 960,00	0,00
US TBOND 30 0622	0,00	1 484 336,39
US TBOND 30 0623	79 905 814,24	0,00
CBOT USUL 30A 0623	8 663 494,07	0,00
AUST 10Y BOND 0622	0,00	85 942,90
XSFE YT1 AUST 0622	0,00	108 338 759,53
DJES BANKS 0622	0,00	107 207 977,50
DJES BANKS 0623	91 363 822,50	0,00
SP 500 MINI 0622	0,00	45 214 942,93
SP 500 MINI 0623	47 245 328,82	0,00
CME SP MID400 0622	0,00	5 650 208,96
CME SP MID400 0623	4 630 861,98	0,00
XEUR FSTU DJ 0623	190 025,00	0,00
DAX 30 IND FU 0622	0,00	2 174 850,00
DJS BAS R FUT 0622	0,00	986 930,00
DJS BAS R FUT 0623	10 702 147,50	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
DJE 600 OIL G 0623	12 757 140,00	0,00
MME MSCI EMER 0622	0,00	41 410 066,06
MME MSCI EMER 0623	36 926 860,42	0,00
NK2 TOKYO NIK 0622	0,00	1 337 562,45
NK2 TOKYO NIK 0623	1 071 125,26	0,00
NQ USA NASDAQ 0622	0,00	24 388 936,32
NQ USA NASDAQ 0623	22 802 646,23	0,00
DJS F&B FUT 0622	0,00	52 185 262,50
DJS F&B FUT 0623	44 710 907,50	0,00
DJE 600 INDUS 0622	0,00	6 112 520,00
DJE 600 INDUS 0623	6 438 622,50	0,00
OMXS30 FUT 0422	0,00	161 313,50
OMXS30 FUT 0423	157 314,04	0,00
E-MIN RUS 200 0622	0,00	110 422 253,18
E-MIN RUS 200 0623	71 068 410,88	0,00
XEUR FSMI SWI 0622	0,00	13 082 801,05
XEUR FSMI SWI 0623	11 086 649,87	0,00
DJ STX600 AUT 0622	0,00	32 823 517,50
DJ STX600 AUT 0623	27 378 790,00	0,00
DJE 600 EUROP 0622	0,00	496 045,00
DJE 600 EUROP 0623	5 907 850,00	0,00
OSFT TOPIX IN 0622	0,00	288 045,95
OSE TOPIX FUT 0623	278 915,82	0,00
DJS 600 CHEM 0622	0,00	244 910,00
DJS TECH FUT 0622	0,00	42 630 725,00
DJS TECH FUT 0623	37 184 745,00	0,00
EURO STOXX 50 0622	0,00	4 150 980,00
EURO STOXX 50 0623	44 136 290,00	0,00
SPI 200 FUT 0622	0,00	631 200,65
SPI 200 FUT 0623	557 344,96	0,00
FTSE 100 FUT 0622	0,00	4 796 609,67
FTSE 100 FUT 0623	5 653 195,06	0,00
Options		
MID-CURVE 1YR USD 06/2022 PUT 97	0,00	210 751 058,37
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.5	63 004 083,25	0,00
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.25	60 206 604,65	0,00
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95	12 649 468,45	0,00
EUR MID-CURVE 06/2022 PUT 99	0,00	332 217 709,25
EUR MID-CURVE 06/2022 PUT 98.375	0,00	238 898 128,00
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 96	57 556 829,69	0,00
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 95.5	13 332 133,75	0,00
MID-CURVE 2YR USD 06/2022 CALL 99.625	0,00	1 121 401,16



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
MID-CURVE 2YR USD 06/2022 CALL 99.5	0,00	922 273,85
MID-CURVE 2YR USD 06/2022 CALL 99.75	0,00	279 476,92
MID-CURVE 2YR USD 06/2022 CALL 99.375	0,00	558 953,85
MID-CURVE 2YR USD 06/2022 PUT 97	0,00	295 272 610,88
EUREX EURO SCHATZ 04/2022 PUT 110.5	0,00	20 995 356,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2022 PUT 110	0,00	66 441 000,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104.5	5 098 726,80	0,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 105	7 419 789,00	0,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104	608 803,20	0,00
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 96	70 539 917,85	0,00
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 98	11 155 149,80	0,00
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 97.5	35 434 005,25	0,00
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.625	0,00	60 586 505,19
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	0,00	55 078 641,08
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 99	0,00	14 949 916,86
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.5	0,00	377 682 110,27
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.75	0,00	196 394 697,34
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.25	0,00	179 189 178,98
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.5	0,00	38 686 188,38
LIFFE 3M EURIBOR 09/2022 PUT 99.75	0,00	300 255 000,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 99	6 511 725,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 98	23 702 679,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 04/2022 CALL 118	0,00	2 463 544,25
CBOT US TRES NT 5A 04/2022 CALL 116	0,00	11 223 694,56
CBOT US TRES NT 5A 04/2022 PUT 113.25	0,00	10 793 488,52
CBOT US TRES NT 5A 04/2022 PUT 112.5	0,00	5 604 179,78
EUREX BOBL 04/2022 PUT 127	0,00	77 298 000,00
EUREX EURO BUND 04/2022 PUT 153	0,00	3 236 664,00
EUREX EURO BUND 04/2022 PUT 155	0,00	14 733 990,00
EUREX EURO BUND 04/2022 PUT 154	0,00	9 794 064,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	19 368 585,76	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	25 663 376,13	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	2 421 073,22	0,00
S&P 500 INDEX 04/2022 CALL 4700	0,00	2 122 716,04
S&P 500 INDEX 04/2022 CALL 4600	0,00	6 855 740,80
DJES BANKS 04/2022 CALL 105	0,00	1 013 558,70
DJES BANKS 04/2022 CALL 110	0,00	223 772,70
DJES BANKS 04/2022 PUT 80	0,00	4 130 490,00
DJES BANKS 04/2022 PUT 70	0,00	499 290,00
DJES BANKS 04/2023 PUT 88	1 308 783,13	0,00
DJES BANKS 04/2023 PUT 80	463 872,50	0,00
DJES BANKS 06/2022 CALL 110	0,00	1 445 671,50

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
DJES BANKS 06/2022 CALL 130	0,00	158 865,00
DJS AUTOMO & PART 04/2022 CALL 650	0,00	504 945,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
EURUSD C 1.205 05/22	0,00	43 457 211,55
EURUSD P 1.13 05/22	0,00	4 323 085,70
USDJPY P 110 05/22	0,00	168 598,43
USDJPY P 110.75 22	0,00	0,00
USDJPY C 118 04/22	0,00	1 802 425,62
EURPLN P 4.5 04/22	0,00	4 048 254,71
EURPLN C 4.7 04/22	0,00	1 510 522,31
EURPLN P 4.4 04/22	0,00	4 206 676,34
EURUSD P 1.13 05/22	0,00	41,91
EURUSD C 1.2 07/22	0,00	18 796,07
CADJPY C 99.75 04/22	0,00	125 226,06
EURUSD C 1.185 05/22	0,00	4 407 403,23
EURUSD C 1.205 05/22	0,00	829 066,28
AUDUSD C 0.8 04/22	0,00	21 830 392,77
EURUSD C 1.16 04/22	0,00	9 683 399,56
EURUSD C 1.2 04/22	0,00	9 683 399,56
EURUSD C 1.18 04/22	0,00	3 827,30
USDJPY P 106 04/22	0,00	3 909 802,90
USDJPY P 110 04/22	0,00	1 955 231,71
USDJPY P 108 04/22	0,00	21 146,31
EURUSD C 1.18 04/22	0,00	22 586 373,73
AUDUSD C 0.77 04/22	0,00	474 023,69
EURUSD C 1.185 04/22	0,00	6 184 173,76
EURUSD C 1.185 05/22	0,00	3 092 086,88
EURSEK P 10 05/22	0,00	932 647,17
AUDUSD C 0.75 04/22	0,00	36 878 778,36
AUDUSD C 0.77 04/22	0,00	7 281 393,25
USDJPY P 108 04/22	0,00	1 744,21
USDJPY P 106 04/22	0,00	2 477 939,61
USDJPY P 108 04/22	0,00	1 926 218,17
USDJPY C 118 04/22	0,00	11 600 315,06
EURUSD P 1.08 04/22	0,00	10 534 107,38
USDMXN C 22.25 04/22	0,00	3 600 429,56
EURPLN P 4.625 06/22	0,00	4 951 252,65
EURPLN C 5.1 06/22	0,00	787 210,62
EURPLN P 4.475 06/22	0,00	3 408 780,60
EURUSD P 1.08 04/22	0,00	1 851 359,36
EURUSD C 1.18 04/22	0,00	2 699 899,07

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
EURHUF P 360 06/22	0,00	330 671,17
EURHUF C 400 06/22	0,00	892 928,21
EURHUF P 345 06/22	0,00	16 975 398,23
EURUSD C 1.125 05/22	0,00	3 843 665,61
EURUSD C 1.155 05/22	0,00	18 823 730,25
EURUSD P 1.065 05/22	0,00	94 999,52
EURUSD C 1.155 05/22	0,00	676 249,47
AUDUSD C 0.75 04/22	0,00	360 347,61
USDJPY P 112 06/22	0,00	31 547 502,17
GBPUSD C 1.34 04/22	0,00	22 029 490,79
GBPUSD C 1.38 04/22	0,00	731 072,94
GBPUSD C 1.36 04/22	0,00	70,52
EURUSD C 1.155 05/22	0,00	16 667,38
CADJPY C 97.75 04/22	0,00	352 395,09
AUDUSD C 0.755 04/22	0,00	39 800 230,91
GBPUSD C 1.36 04/22	0,00	934 770,25
GBPUSD C 1.38 04/22	0,00	6 816 096,97
CADJPY C 97.75 04/22	0,00	9,38
EURUSD C 1.155 05/22	0,00	1 405 810,40
USDCAD P 1.235 04/22	0,00	3 467 636,76
USDJPY P 118 04/22	0,00	59 671,34
CADJPY C 99.75 04/22	0,00	30 884,66
CADJPY C 101 04/22	0,00	996 959,67
CADJPY C 107 04/22	0,00	36 934,39
CADJPY C 104 04/22	0,00	73 868,79
CADJPY C 99.75 04/22	0,00	5 263 725,37
GBPUSD C 1.34 04/22	0,00	555,24
EURUSD C 1.13 04/22	0,00	165 335,58
GBPUSD C 1.36 04/22	0,00	416,43
USDJPY P 118 04/22	0,00	1 462,99
USDJPY P 110 06/23	803 994,54	0,00
EURHUF P 400 10/23	4 882 477,51	0,00
EURHUF C 475 10/23	218 549,11	0,00
AUDUSD C 0.75 04/23	0,00	0,00
AUDUSD C 0.775 04/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.125 04/23	871 337,15	0,00
USDJPY P 120 05/23	602 677,39	0,00
USDJPY P 125 05/23	4 414 527,47	0,00
USDJPY P 122.5 05/23	3 526 563,18	0,00
USDCHF P 0.885 05/23	4 794 810,65	0,00
USDCHF P 0.875 05/23	2 296 919,93	0,00
USDJPY P 122.5 05/23	1 175 521,06	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
USDJPY P 120 05/23	602 677,39	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	57 807,15	51 301,34
CFD NAT ABBVIE 1230	529 839,79	613 239,55
CFD NA CAESARS 1230	37 693,03	58 333,74
CFD NA CARREFOU 1230	346 331,70	365 200,55
CFD NAT TELECOM 1230	208 893,84	229 014,12
CFD NATX SARTOR 1230	143 190,00	148 629,00
CFD NATX BHP GR 1230	0,00	828 467,33
NATX SGS 1230	143 859,95	178 626,82
CFD NAT ELM GBP 1230	190 661,66	209 665,59
CFD NATX TATE & 1230	484 126,86	0,00
NATX QUILTER 1230	158 724,67	0,00
CFD NA BMW 1230	8 445 044,16	7 709 716,80
CFD NATX EDENRE 1230	193 835,16	159 645,68
CFD NATX HEINEK 1230	221 399,10	231 428,34
CFD NATX BORG W 1230	277 677,51	308 291,20
CFD NATX COLOPL 1230	197 688,29	243 369,45
NATX SCHRODER 1230	197 595,31	0,00
CFD NATX DEUTSC 1230	124 717,75	113 285,00
CFD NATX MICRO 1230	0,00	389 341,47
CFD NATX ENEL 1230	1 139 793,87	1 349 238,00
CFD SG PROP 1230	0,00	38 739,03
CFD NATX ARCELO 1230	0,00	226 196,00
NATX LINDE PL 1230	197 602,98	0,00
CFD NATX TERADY 1230	106 664,09	114 616,02
CFD NATX GEBERI 1230	100 557,38	109 533,35
CFD NATX PORS A 1230	3 246 959,52	6 402 284,40
CFD NATX DEUTSC 1230	648 954,60	491 637,55
CFD NATX FRESEN 1230	181 752,90	243 885,33
CFD NATX DAIMLE 1230	8 699 569,80	9 214 291,62
CFD NATX VOLKSW 1230	5 930 710,56	8 218 165,00
CFD NATX ALLIAN 1230	38 091,20	38 762,45
CFD NATX MUNICH 1230	130 290,00	98 172,00
CFD NATX BAYER 1230	661 774,40	699 867,00
CFD NATX BANCO 1230	239 556,20	216 761,30
CFD NATX L' AIR 1230	873 697,20	818 596,92
CFD NATX TOTAL 1230	270 441,00	228 999,25
CFD NATX L OREA 1230	4 553 360,00	4 652 549,95
CFD NATX SANOFI 1230	291 397,68	268 926,57
CFD NATX CARNIV 1230	14 041,56	27 313,76
CFD NATX AXA 1230	1 156 229,58	1 172 286,89

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX DANONE 1230	144 077,34	125 775,42
CFD NATX KERING 1230	298 200,00	286 122,90
CFD NATX SOCIET 1230	694 281,36	817 037,38
CFD NATX BNP PA 1230	406 235,18	382 100,94
CFD NATX ORANGE 1230	175 253,90	171 285,41
CFD NATX INTESA 1230	216 545,76	190 569,41
CFD NATX ENI 1230	120 696,91	124 325,49
CFD NATX ASML H 1230	308 848,80	301 340,00
CFD NATX ING GR 1230	264 943,20	230 546,64
CFD UB RICHEM 1230	17 694,30	24 665,55
CFD NATX HERMES 1230	350 432,00	242 802,00
CFD NATX SABRE 1230	160 085,77	416 478,73
CFD NATX CHARTE 1230	39 498,55	58 834,67
CFD NATX KOJAMO 1230	95 523,40	203 207,40
CFD NATX LONZA 1230	115 271,13	147 714,62
CFD NATX RWE AG 1230	410 075,80	455 227,48
CFD NATX SYMRIS 1230	158 716,80	172 418,40
CFD NATX ORSTED 1230	490 180,37	740 350,75
CFD NATX CONVAT 1230	269 468,07	416 927,87
CFD NATX PROSUS 1230	397 756,26	268 571,18
CFD NATX BP PLC 1230	231 199,93	176 657,24
CFD NATX BANKIN 1230	251 914,10	332 899,07
CFD NATX EDP RE 1230	899 678,31	1 117 472,52
CFD NATX LLOYDS 1230	60 949,88	62 552,72
NATX LIVE NAT 1230	17 653,83	28 969,90
CFD NATX OMV AG 1230	29 032,62	29 808,93
CFD NATX PROXIM 1230	122 274,71	231 653,80
CFD NATX AGEAS 1230	38 584,48	44 373,12
CFD NATX HELVET 1230	28 496,52	26 169,94
CFD NATX FREENE 1230	239 116,80	242 611,20
CFD NATX SIGNIF 1230	83 892,32	156 269,69
CFD NATX AMUNDI 1230	322 816,05	291 033,80
CFD NATX SAINSB 1230	34 137,34	32 185,20
CFD NATX ITV PL 1230	283 878,58	292 045,45
CFD NATX BT GRO 1230	175 973,81	228 663,64
CFD NATX IMPERI 1230	163 086,74	146 518,24
CFD NATX BRITIS 1230	390 403,08	456 540,76
CFD NATX AKZO N 1230	72 627,82	78 923,98
CFD NATX ABB LT 1230	135 341,40	182 717,23
CFD NATX AMADEU 1230	544 827,76	522 914,48
CFD NATX CLARIA 1230	235 472,41	447 892,55
CFD NATX DAVIDE 1230	136 608,75	128 169,37

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX EDP-EN 1230	656 820,12	655 055,68
CFD NATX LEGAL 1230	94 271,30	111 606,75
CFD NATX CELLNE 1230	186 452,64	249 409,26
CFD NATX ANGLO 1230	345 119,75	820 307,97
CFD NATX CIE FI 1230	352 365,04	336 286,75
CFD NATX ASHTEA 1230	399 596,63	242 607,96
CFD NATX ASSICU 1230	98 351,38	111 140,27
CFD NATX POSTE 1230	29 864,28	32 745,36
CFD NATX FERGUS 1230	71 509,05	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	5 370 641,50	5 410 281,98
CFD NATX VERBUN 1230	318 240,00	459 737,00
CFD NATX MERCK 1230	443 628,30	490 952,10
CFD NATX LEG IM 1230	53 357,36	104 385,75
CFD NATX SIEMEN 1230	0,00	143 295,75
CFD NATX REMY C 1230	54 264,00	60 401,00
CFD NATX ANTOFA 1230	438 548,92	512 778,81
CFD NATX BARCLA 1230	94 759,21	100 222,06
CFD NATX CREDIT 1230	111 217,01	116 436,66
CFD NATX FORTUM 1230	118 707,15	139 017,30
CFD NATX ATOS S 1230	0,00	431 914,49
CFD NATX DS SMI 1230	303 605,06	388 460,11
CFD NATX BRENNT 1230	269 949,20	416 131,16
CFD NATX IPSEN 1230	359 005,50	400 742,10
CFD NATX AKER B 1230	94 356,96	176 360,78
CFD NATX FIRSTG 1230	80 699,57	90 697,15
CFD NATX VESTAS 1230	520 868,00	523 593,69
CFD NATX LEGRAN 1230	319 840,32	153 929,16
CFD NATX SEVERN 1230	302 218,00	353 348,06
CFD NATX LUNDIN 1230	2 767,22	88 337,56
CFD NATX WHITBR 1230	251 041,25	418 314,43
CFD NATX WEIR G 1230	358 894,69	387 136,57
CFD NATX ABN AM 1230	335 514,38	315 940,60
NATX BPER BAN 1230	341 525,07	345 182,18
NATX BURBERRY 1230	348 979,04	369 466,59
CFD NATX SMITH 1230	217 019,60	314 481,51
CFD NATX KBC GR 1230	94 190,40	97 285,44
CFD NATX SCHROD 1230	0,00	245 350,30
CFD NATX DASSAU 1230	317 468,25	374 801,13
CFD NATX SSE PL 1230	620 041,58	824 415,53
CFD NATX SHAFTE 1230	0,00	420 277,06
CFD NATX BABCOC 1230	302 907,77	342 060,36
CFD NATX MCDONA 1230	212 837,65	183 795,95

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX INTERC 1230	57 882,89	71 602,35
CFD NATX WASTE 1230	73 441,14	69 659,37
CFD NATX GENERA 1230	368 066,05	337 214,51
CFD NATX ILLINO 1230	389 224,22	326 902,26
CFD NATX EDWARD 1230	170 264,88	236 572,08
CFD NATX COCA-C 1230	258 122,90	251 922,89
CFD NATX ACCENT 1230	206 508,21	237 923,47
CFD NATX MASTER 1230	237 490,08	228 049,97
CFD NATX MCCORM 1230	0,00	29 689,30
CFD NATX ALLEGI 1230	212 389,21	213 314,48
CFD NATX METTLE 1230	123 943,56	108 606,23
CFD NATX ROLLIN 1230	181 976,20	243 064,58
CFD NATX HERSHE 1230	383 330,27	408 475,03
CFD NATX COLGAT 1230	80 998,34	79 806,70
CFD NATX PROCTE 1230	349 399,94	350 602,97
CFD NATX ELI LI 1230	322 099,48	382 718,91
CFD NATX WALMAR 1230	715 637,03	705 752,18
CFD NATX REPUBL 1230	46 797,11	44 775,99
CFD NATX SHERWI 1230	198 609,42	215 373,39
CFD NATX ENCAVI 1230	60 279,60	72 618,20
CFD NATX ABRDN 1230	158 339,54	96 516,18
CFD NATX AIXTRO 1230	113 802,12	171 697,07
CFD NATX SCATEC 1230	66 368,86	150 148,38
CFD NATX NEOEN 1230	173 989,50	206 925,96
CFD NATX DWS GR 1230	32 907,84	38 648,12
CFD NATX ZUMTOB 1230	39 200,74	40 300,34
CFD NATX VEOLIA 1230	1 330 199,20	1 362 517,42
CFD NATX SWATCH 1230	127 254,61	125 939,35
CFD NATX JUPITE 1230	6 334,74	10 043,35
CFD NATX AZIMUT 1230	24 152,20	25 905,38
CFD NATX SOLARI 1230	413 065,98	699 012,45
CFD NATX NORDEX 1230	146 299,88	142 581,40
CFD NATX INTL C 1230	266 660,89	261 228,08
CFD NATX SGL CA 1230	57 930,57	36 134,91
CFD NATX NEL AS 1230	47 997,40	59 120,80
CFD NATX BANCA 1230	69 307,42	79 545,48
CFD NATX SCHLUM 1230	79 584,98	65 381,67
CFD NATX TRI PO 1230	85 576,92	66 268,60
CFD NATX CMS EN 1230	31 750,71	35 326,72
CFD NATX DUKE E 1230	37 826,15	42 751,23
CFD NATX VALERO 1230	67 201,25	47 728,77
CFD NATX ALBEMA 1230	305 380,86	298 338,34

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX ENTERG 1230	41 352,64	43 755,67
CFD NATX ALASKA 1230	51 250,33	69 185,52
CFD NATX EMERSO 1230	399 025,73	438 411,67
CFD NATX YUM! B 1230	70 024,47	61 360,97
CFD NATX FRANKL 1230	260 361,73	263 479,08
CFD NATX BOEING 1230	69 607,51	61 271,74
CFD NATX DOMINI 1230	35 096,53	52 082,45
CFD NATX EDISON 1230	59 580,31	57 773,51
CFD NATX ACUITY 1230	94 690,96	127 941,04
CFD NATX SOUTHE 1230	44 061,89	44 836,09
CFD NATX WESTRO 1230	22 324,19	33 645,69
CFD NATX DR HOR 1230	643 174,16	608 321,43
CFD NATX FIRSTE 1230	32 226,46	36 023,58
CFD NATX TAYLOR 1230	119 416,14	94 798,45
CFD NATX ENERSY 1230	64 213,39	53 817,20
CFD NATX DUPONT 1230	65 662,83	65 733,63
CFD NATX DEVON 1230	65 635,32	74 879,05
CFD NATX TOLL B 1230	227 588,54	189 153,39
CFD NATX AMERIC 1230	63 506,64	70 071,12
CFD NATX DARDEN 1230	70 549,99	59 027,82
CFD NATX UNITED 1230	413 080,99	362 025,92
CFD NATX AES CO 1230	37 612,19	39 243,08
CFD NATX CROWN 1230	41 145,53	55 414,01
CFD NATX WILLIA 1230	32 678,48	35 702,59
CFD NATX CONSOL 1230	36 896,07	35 654,45
CFD NATX COTERR 1230	215 076,52	230 807,84
CFD NATX CENTER 1230	46 449,43	47 172,35
CFD NATX ARTISA 1230	21 399,48	25 711,10
CFD NATX S&P GL 1230	926 304,60	1 658 562,73
CFD NATX DELTA 1230	60 072,24	66 468,64
CFD NATX WOLFSP 1230	101 150,90	196 784,95
CFD NATX EVERGY 1230	38 998,59	42 564,71
CFD NATX UNITED 1230	31 239,13	31 958,05
CFD NATX WYNN R 1230	76 738,87	53 391,72
CFD NATX BALLAR 1230	68 396,49	139 567,02
CFD NATX WISDOM 1230	37 556,43	36 734,65
CFD NATX FORTIS 1230	79 941,99	91 026,57
CFD NATX SUNPOW 1230	81 413,26	123 379,93
CFD NATX AMERIC 1230	25 876,48	31 262,75
CFD NATX T ROWE 1230	608 742,42	586 877,82
CFD NATX SBA CO 1230	56 950,24	73 295,02
CFD NATX APA CO 1230	38 467,98	43 051,70



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX GILEAD 1230	218 717,92	153 026,38
CFD NATX COMCAS 1230	559 097,92	674 243,35
CFD NATX FUELCE 1230	29 220,07	57 664,71
CFD NATX FIRST 1230	296 486,26	146 233,60
CFD NATX EXPEDI 1230	31 526,15	62 078,38
CFD NATX META P 1230	710 270,64	727 643,70
CFD NATX EXELON 1230	36 937,38	41 009,79
CFD NATX DIAMON 1230	34 213,95	33 880,38
CFD NATX GOLDMA 1230	720 186,96	709 656,41
CFD NATX MOODY' 1230	941 621,67	1 635 118,61
CFD NATX PFIZER 1230	272 300,43	370 088,15
CFD NATX PPL CO 1230	38 930,81	39 067,38
CFD NATX SOUTHW 1230	45 914,51	63 102,86
CFD NATX KINDER 1230	68 915,05	72 672,59
CFD NATX LUMEN TECH	14 964,10	62 141,24
CFD NATX NVR IN 1230	451 334,82	413 543,17
CFD NATX MERITA 1230	91 456,36	62 877,00
CFD NATX JANUS 1230	32 047,94	41 137,05
CFD NATX LENNAR 1230	640 266,91	586 752,63
CFD NATX HOWMET 1230	77 529,16	64 214,91
CFD NATX HEWLET 1230	42 902,28	43 943,25
CFD NATX MERCK 1230	465 043,13	420 850,54
CFD NATX MARATH 1230	58 327,67	36 116,48
CFD NATX PINNAC 1230	37 999,02	36 570,44
CFD NATX MGM RE 1230	31 808,88	29 325,77
CFD NATX GAP IN 1230	11 865,58	16 248,34
CFD NATX JOHNSO 1230	153 536,20	180 919,34
CFD NATX KB HOM 1230	86 428,88	68 010,66
CFD NATX NEXTER 1230	54 487,04	58 470,57
CFD NATX IRON M 1230	72 855,04	74 500,84
CFD NATX HILTON 1230	61 199,91	64 370,00
CFD NATX MDC HO 1230	63 647,41	60 501,83
CFD NATX NISOUR 1230	63 179,90	70 164,92
CFD NATX HEXCEL 1230	152 148,28	242 979,03
CFD NATX NEWMON 1230	156 158,33	247 136,52
CFD CFD89A 1230	396 526,08	317 342,65
CFD NATX SUNRUN 1230	99 929,31	147 066,52
CFD NATX ITRON 1230	146 784,67	203 400,24
CFD NATX PLUG P 1230	53 775,32	128 181,23
CFD NATX ALPHAB 1230	829 591,76	984 902,62
CFD NATX PENN N 1230	41 850,78	58 445,93
CFD NATX REGENE 1230	230 668,09	226 602,81

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
CFD NATX MICRON 1230	246 869,44	311 167,98
CFD NATX ENPHAS 1230	157 160,81	147 256,87
CFD NATX CSL LT 1230	264 805,20	269 652,09
CFD NATX WOOLWO 1230	538 665,02	579 784,41
CFD NATX SANTOS 1230	312 937,25	384 320,23
CFD NATX TELSTR 1230	554 198,22	569 366,59
CFD NATX FORTES 1230	369 278,54	371 397,56
CFD NATX BHP GR 1230	0,00	1 830 411,17
CFD NATX SHELL 1230	225 721,29	212 641,56
CFD NAT DAXR GB 1230	94 046,01	196 190,73
NATX STRAUMAN 1230	100 287,66	0,00
CFD NA ASCENTIA 1230	112 494,09	215 084,36
CFD NA BARRY CH 1230	50 794,96	55 103,04
CFD NA BLACKROC 1230	1 311 202,98	1 134 596,54
CFD NAT CAPC GB 1230	367 469,45	263 846,62
NX ETSY INC USD	80 440,01	87 682,38
CFD NA FORDMOTO 1230	190 429,38	164 715,39
CFD NAT EASYJET 1230	180 793,99	201 846,13
CFD NAT HARGREA 1230	140 411,29	184 101,20
NAT IBERDROLA 1230	487 009,94	519 728,64
CFD NA INFORMA 1230	275 361,11	420 793,54
CFD NA AMERICAN 1230	34 089,93	36 524,47
TELEFONICA JP 1230	112 086,28	123 808,36
CFD NAT LAND GB 1230	106 071,30	216 784,88
CFD NATX APPLE 1230	337 252,34	357 490,30
CFD ASHM ASHMO 1230	67 773,04	68 699,64
CFD BEI BEIERS 1230	375 923,30	453 723,20
CFD BMY BRISTO 1230	423 534,53	529 486,37
CFD CBK COMMZB 1230	362 961,52	366 341,32
CFD SCHP SCHIN 1230	184 486,25	111 171,01
CFD NATX COSTCO 1230	725 788,29	821 348,99
CFD NATX COPART 1230	360 110,84	293 306,49
CFD NATX CDW CO 1230	255 978,67	229 430,67
CFD NATX ADOBE 1230	96 834,65	111 791,00
CFD DSM KONINK 1230	121 091,80	181 025,00
CFD ELISA ELIS 1230	87 062,52	122 512,66
CFD NATX FASTEN 1230	473 194,48	519 072,66
CFD GIVN GIVAU 1230	134 795,97	168 195,14
CFD NATX IDEXX 1230	108 627,99	116 034,84
CFD RIO TINTO N 1230	213 584,02	1 207 204,97
CFD NATIXIS INT 1230	340 540,56	0,00
CFD JMT JERONI 1230	73 399,90	73 773,35

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
NATI KINGFISHER 1230	227 812,06	352 624,58
CFD KNIN KUEHN 1230	414 493,40	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	173 136,00	171 657,13
CFD LISN LINDT 1230	326 448,36	436 761,40
CFD NATX ELIOR 1230	126 151,87	118 584,32
CFD NATI LVMH M 1230	444 998,80	451 333,00
CFD NATX MICROS 1230	401 754,52	419 522,17
CFD NATX MARKET 1230	372 039,73	315 846,49
CFD STMN STRAU 1230	0,00	105 981,54
CFD EMSN MES NA 1230	96 481,61	111 818,05
CFD NOVOB NOVO 1230	411 330,94	348 552,70
CFD NESN NESTL 1230	2 206 851,85	2 974 653,58
CFD NATX AUT DA 1230	101 228,05	254 605,94
CFD NOVN NOVAR 1230	345 251,55	324 634,97
CFD ROR ROTORK 1230	320 582,26	417 798,18
CFD NATX PAYCHE 1230	196 177,83	391 140,82
CFD NATX PEPSIC 1230	250 013,35	224 146,14
CFD PGHN PARTN 1230	78 557,98	102 518,31
CFD NATX POOL 1230	86 047,33	103 750,55
NATI QLT 1230	0,00	421 977,85
CFD RI RICARD N 1230	471 662,00	548 075,00
CFD SGE SAGE NA 1230	259 462,27	387 089,28
CFD TATE LYLE N 1230	0,00	664 754,94
CFD NATX TEXAS 1230	125 667,39	121 039,25
CFD NATX ADV MI 1230	97 608,56	106 328,03
CFD WKL WOLTER 1230	347 188,40	288 194,72
CFD CFD NX ROYA 1230	29 511,07	36 971,18
CFD NA BANCO EU 1230	360 618,33	332 560,71
CFD NA UBISOFT 1230	0,00	286 281,70
CFD NA UNICREDI 1230	1 521 181,34	1 085 143,91
CFD NAT RENAULT 1230	8 022 373,60	5 903 738,38
CFD NA MAN GROU 1230	33 995,97	35 139,46
Autres engagements		

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	298 521,68	70 926,72
Produits sur actions et valeurs assimilées	35 196,42	32 874,59
Produits sur obligations et valeurs assimilées	9 372 834,15	5 534 695,60
Produits sur titres de créances	450 514,33	160,56
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	115 474,53	39 569,26
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>10 272 541,11</b>	<b>5 678 226,73</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	178 210,62	94 031,60
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	-34 303,60	337 890,13
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>143 907,02</b>	<b>431 921,73</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>10 128 634,09</b>	<b>5 246 305,00</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 616 628,27	4 072 058,75
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>6 512 005,82</b>	<b>1 174 246,25</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 152 676,71	-68 245,90
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>5 359 329,11</b>	<b>1 106 000,35</b>

# 5. Comptes de l'exercice

## b) Comptes annuels - Annexes comptables

### 1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Il s'agit des prix et données de marché relatives aux transactions traitées qui permettent d'approcher au plus près la juste valeur des actifs en portefeuille.

## 5. Comptes de l'exercice

La société de gestion conserve l'ensemble des documents justificatifs à ces cours retenus, conformément à la politique de valorisation de la société de gestion. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Les obligations sont valorisées sur la base d'un composite de cours Bloomberg récupéré à 17 h (heure de Paris) suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'Etats russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 31 Mars 2023, la société de gestion valorise les obligations d'Etat libellées en RUB ou devise étrangère (EUR et USD) comme suit :

- l'offre (bid) est à 0 si le titre rentre dans le champs d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD ou est déterminée en fonction des cotations reçues de nos contreparties sinon,
- la demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de nos contreparties.

Enfin, tous les coupons courus ou les coupons en attente de paiement liés aux obligations russes ont été compensés par une provision de montant équivalent mais de signe opposé.

### ***Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :***

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours des devises WMR au jour de l'évaluation.

### ***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.

## 5. Comptes de l'exercice

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### **Instruments financiers à terme :**

#### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### **Les changes à termes :**

A partir du 4 mars 2022 pour les contrats libellés en RUB et à partir du 1er Juin 2022 pour toutes les autres devises, ils sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées. Auparavant, ils étaient valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

## 5. Comptes de l'exercice

### **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.

#### ***Les CDS :***

Les instruments complexes comme les « CDS », les « SES » ou les options complexes sont valorisés en fonction de leur type selon une méthode appropriée.

#### ***Engagements Hors Bilan :***

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### ***Swing Pricing***

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement. Cette information est mise à la disposition des porteurs dans le prospectus du fonds, disponible au siège de la société de gestion, ainsi que sur son site internet.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

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



## 5. Comptes de l'exercice

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est :

1,30 % TTC sur la part R et RUSD,

0,85% TTC sur la part I, HCHF-I et IUSD

1,30 % TTC sur la part HCHF-R ET HSGD R.

0,95% TTC sur la part N

### Frais de fonctionnement et autres services

Les frais de fonctionnement et autres services sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est 0,15% TTC maximum pour toutes les parts.

### Commission de surperformance :

La performance de chaque catégorie de part du FCP est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative (VL) de ladite catégorie de part.

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé et l'actif de référence pour ladite catégorie de part (modèle fondé sur un indice de référence). Toute sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence doit être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, quelle que soit la durée de cette sous-performance.

L'actif valorisé, l'actif de référence et la High Water Mark sont calculés pour chaque catégorie de part et s'entendent de la manière suivante :

a) L'actif valorisé est égal au montant de l'actif du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

b) La High Water Mark (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.

c) L'actif de référence est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie de part, et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable. En début de période d'observation :

(i) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est supérieur à l'actif de référence à cette même date, l'actif de référence est alors égal au produit de la HWM et du nombre de parts correspondant à la catégorie de part concernée à cette même date ;

(ii) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est inférieur ou égal à l'actif de référence à cette même date, comme en cours de période d'observation, l'actif de référence est retraité des souscriptions/rachats et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable à la catégorie de part.

## 5. Comptes de l'exercice

L'indice de référence pour les parts libellées en EUR est égal à :

- l'€STR capitalisé + 2,50% l'an pour les parts R
- l'€STR capitalisé + 3% l'an pour les parts I
- l'€STR capitalisé + 2,9% l'an pour les parts N

L'indice de référence pour les parts libellées en CHF est égal au :

- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 2,50% l'an pour les parts HCHF-R
- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 3% l'an pour les parts HCHF-I + écart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt suisse (SARON) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois)

L'indice de référence pour les parts libellées en SGD est égal au :

- SIBOR 1 mois (Singapore Interbank Offered Rate) + 2,50% l'an pour les parts HSGD-R + écart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt singapourien (SIBOR SGD 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois)

L'indice de référence pour les parts libellées en USD est égal au :

- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 2,50% l'an pour les parts RUSD
- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 3% l'an pour les parts IUSD

Pour rappel, les données relatives à la performance passée de l'indice de référence sont notamment disponibles dans les DIC1, rapports mensuels et le rapport annuel de l'OPCVM consultables sur le site internet suivant : [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com);

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation :

pour les parts R(C) / I(C) / RUSD(C) / HCHF-R(C) / HSGD-R(C) / IUSD(C) / HCHF-I(C) et N(C) : du 8 octobre 2020 au dernier jour de bourse de mars 2022.

- Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 8 octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 8 octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MULTISTRATEGIES dont les actifs conservés par le fonds « H2O MULTISTRATEGIES SP » ex H2O MULTISTRATEGIES ont été retranchés à due proportion.

L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs. Une provision au titre de la commission de surperformance est alors prise en compte pour le calcul de la valeur liquidative.

## 5. Comptes de l'exercice

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

Le calcul de la commission de surperformance ne sera définitif qu'à la fin de la période d'observation concernée. La commission est alors dite « cristallisée » et peut à ce titre être perçue. En cas de rachat lors de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion et peut être perçue avant la fin de la période d'observation en cours.

Les commissions de surperformance étant basées sur la performance de chaque catégorie de part concernée, elles sont donc calculées quotidiennement et prises en compte dans le calcul de la VL de cette même catégorie de part. Cette méthode ne peut donc assurer un suivi individualisé de la performance réelle de chaque souscription, ce qui peut conduire, dans certains cas, à une iniquité résiduelle entre les porteurs.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### ***Définition des sommes distribuables***

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### ***Le résultat :***

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### ***Les Plus et Moins-values :***

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

## 5. Comptes de l'exercice

*Modalités d'affectation des sommes distribuables :*

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation

## 5. Comptes de l'exercice

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>278 462 725,84</b>	<b>380 770 620,64</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	9 792 978,23	20 361 430,86
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-81 460 246,91	-126 121 291,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 879 584,44	6 855 133,51
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-5 363 855,20	-2 414 382,59
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	505 723 680,47	510 790 624,94
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-407 102 991,84	-423 463 574,28
Frais de transactions	-2 717 001,87	-2 948 256,94
Différences de change	-14 028 252,10	12 820 224,52
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-3 454 410,90	-40 816 483,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-41 520 532,43	-38 066 121,53
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	38 066 121,53	-2 750 361,52
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 871 632,30	-57 408 883,13
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-11 730 876,32	-9 859 244,02
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	9 859 244,02	-47 549 639,11
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 512 005,82	1 174 246,25
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	609 952,45 (**)	-1 136 683,16 (*)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>292 982 536,13</b>	<b>278 462 725,84</b>

(\*) 31/03/2022 : Indemnisation prix Russie faux : 10 586 euros + Dotation swing pricing : - 1 147 269,16€.

(\*\*) 31/03/2023 :

- Réouverture dotation/déprovision swing pricing N-1 : 1 091 854,41€.

- provision sur coupon russe : -481 901,56€.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### ■ 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	56 294,20	0,02
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	166 581 530,21	56,86
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>166 637 824,41</b>	<b>56,88</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Bons du Trésor	57 216 372,62	19,53
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>57 216 372,62</b>	<b>19,53</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	600 205 349,48	204,86
Change	24 190 055,38	8,26
Taux	1 605 850 576,08	548,10
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>2 230 245 980,94</b>	<b>761,22</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	166 581 530,21	56,86	0,00	0,00	56 294,20	0,02	0,00	0,00
Titres de créances	57 216 372,62	19,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30 141 091,76	10,29
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 204,35	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 117 212 107,52	381,32	0,00	0,00	417 749 505,12	142,59	70 888 963,44	24,20

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	530 282,78	0,18	266 805,82	0,09	449 939,27	0,15	49 960 781,13	17,05	115 430 015,41	39,40
Titres de créances	57 216 372,62	19,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	30 141 091,76	10,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 204,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	118 341 998,55	40,39	135 860 156,35	46,37	485 417 017,26	165,68	289 484 137,12	98,81	576 747 266,80	196,85

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

### ■ 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 BRL		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 363 130,42	0,47
Obligations et valeurs assimilées	13 839 570,03	4,72	0,00	0,00	0,00	0,00	151 559 047,18	51,73
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 709 691,64	2,29
OPC	2 295 093,56	0,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	99 089 881,29	33,82	3 383 323,07	1,15	142 598 327,00	48,67	330 746 033,35	112,89
Comptes financiers	1 471 418,53	0,50	1 884 421,89	0,64	0,00	0,00	4 370 395,95	1,49
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	383 024 254,01	130,73	210 287 016,38	71,77	8 720 056,82	2,98	229 176 501,50	78,22
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 204,35	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 343 161 636,57	458,44	16 263 717,90	5,55	0,00	0,00	94 298 599,38	32,19



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	288 852 826,81
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	684 558 293,74
	Ventes à règlement différé	11 577 658,13
	Dépôts de garantie en espèces	28 207 413,30
	Coupons et dividendes en espèces	2 130 853,14
	Collatéraux	15 976 055,37
	Autres créances	10 586,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>1 031 313 686,49</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	677 543 481,01
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	287 959 343,12
	Achats à règlement différé	16 569 538,53
	Rachats à payer	3 497,23
	Frais de gestion fixe	870 295,09
	Frais de gestion variable	2 502,50
	Collatéraux	10 813 828,89
	Autres dettes	4 587 131,38
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>998 349 617,75</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>32 964 068,74</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1,5166	-157 847,73
Solde net des souscriptions/rachats	-1,5166	-157 847,73
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,9463	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	339,6856	49 731,41
Parts rachetées durant l'exercice	-1 338,4971	-211 232,46
Solde net des souscriptions/rachats	-998,8115	-161 501,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 693,5411	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17 131,7727	1 573 695,08
Parts rachetées durant l'exercice	-17 017,9138	-1 522 877,41
Solde net des souscriptions/rachats	113,8589	50 817,67
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 115,0077	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	13,9540	2 873 731,78
Parts rachetées durant l'exercice	-77,9702	-17 236 171,06
Solde net des souscriptions/rachats	-64,0162	-14 362 439,28
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	67,7587	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1,0000	91 173,12
Parts rachetées durant l'exercice	-4,6746	-419 146,21
Solde net des souscriptions/rachats	-3,6746	-327 973,09
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,1400	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	10 306,1809	685 263,56
Parts rachetées durant l'exercice	-108 189,2739	-7 476 337,02
Solde net des souscriptions/rachats	-97 883,0930	-6 791 073,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	133 723,4892	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	20 330,3338	4 251 704,94
Parts rachetées durant l'exercice	-266 763,7814	-54 064 258,63
Solde net des souscriptions/rachats	-246 433,4476	-49 812 553,69
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 084 143,5431	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	2 342,8303	267 678,34
Parts rachetées durant l'exercice	-3 900,2832	-372 376,39
Solde net des souscriptions/rachats	-1 557,4529	-104 698,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	10 358,6592	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)</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 H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2023
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 305,01
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Frais de gestion variables provisionnés	-74,39
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,01
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 433,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,36
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 071,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,38
Frais de gestion variables provisionnés	2 694,73
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,46
Frais de gestion variables acquis	40,74
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	206 590,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,91
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2023
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 057,08
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,87
Frais de gestion variables provisionnés	19,12
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,02
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	137 096,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,01
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 231 376,92
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,36
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	14 015,86
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,36
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### • 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

#### • 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/03/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### • 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	31/03/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 424 126,16
	IE00BYVMHS98	H2O BARRY ACTIVEVALUE FD CL I USD HEDGED	204 026,32
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	129 032,60
	FR0013521846	H2O MULTIASIA PART I C USD	2 091 067,24
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>2 424 126,16</b>



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	5 359 329,11	1 106 000,35
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 359 329,11</b>	<b>1 106 000,35</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	12 696,91	4 206,50
<b>Total</b>	<b>12 696,91</b>	<b>4 206,50</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 608,69	2 411,34
<b>Total</b>	<b>14 608,69</b>	<b>2 411,34</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 289,06	1 100,07
<b>Total</b>	<b>2 289,06</b>	<b>1 100,07</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	377 244,25	195 760,89
<b>Total</b>	<b>377 244,25</b>	<b>195 760,89</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	321,54	2 467,37
<b>Total</b>	<b>321,54</b>	<b>2 467,37</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	213 776,14	90 817,01
<b>Total</b>	<b>213 776,14</b>	<b>90 817,01</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 716 543,81	805 736,32
<b>Total</b>	<b>4 716 543,81</b>	<b>805 736,32</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	21 848,71	3 500,85
<b>Total</b>	<b>21 848,71</b>	<b>3 500,85</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	76 519 957,77	74 060 954,10
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>76 519 957,77</b>	<b>74 060 954,10</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	160 579,64	184 104,38
<b>Total</b>	<b>160 579,64</b>	<b>184 104,38</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	222 891,85	240 337,01
<b>Total</b>	<b>222 891,85</b>	<b>240 337,01</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	145 871,14	109 714,13
<b>Total</b>	<b>145 871,14</b>	<b>109 714,13</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 569 927,41	6 588 405,22
<b>Total</b>	<b>4 569 927,41</b>	<b>6 588 405,22</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 042,85	81 704,15
<b>Total</b>	<b>4 042,85</b>	<b>81 704,15</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 678 643,30	3 518 280,21
<b>Total</b>	<b>2 678 643,30</b>	<b>3 518 280,21</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	68 421 558,22	63 063 106,88
<b>Total</b>	<b>68 421 558,22</b>	<b>63 063 106,88</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	316 443,36	275 302,12
<b>Total</b>	<b>316 443,36</b>	<b>275 302,12</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>380 770 620,64</b>	<b>278 462 725,84</b>	<b>292 982 536,13</b>
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C) en CHF</b>			
Actif net en CHF	270 782,85	566 237,63	589 487,14
Nombre de titres	3,1463	6,4629	4,9463
Valeur liquidative unitaire en CHF	86 063,90	87 613,55	119 177,39
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	15 976,09	28 486,34	32 464,59
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,56	650,86	2 566,95
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) en CHF</b>			
Actif net en CHF	1 335 025,29	733 924,75	815 292,71
Nombre de titres	10 397,7010	5 692,3526	4 693,5411
Valeur liquidative unitaire en CHF	128,39	128,93	173,70
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	23,92	42,22	47,48
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,08	0,42	3,11
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) en SGD</b>			
Actif net en SGD	366 578,04	497 529,75	694 796,34
Nombre de titres	3 698,5334	5 001,1488	5 115,0077
Valeur liquidative unitaire en SGD	99,11	99,48	135,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	13,78	21,93	28,51
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,04	0,21	0,44
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP I(C) en EUR</b>			
Actif net	33 112 321,50	24 956 173,12	17 527 218,01
Nombre de titres	176,7221	131,7749	67,7587
Valeur liquidative unitaire	187 369,44	189 384,87	258 671,10
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	41 485,53	49 997,42	67 444,14
Capitalisation unitaire sur résultat	183,33	1 485,57	5 567,46

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C) en USD</b>			
Actif net en USD	562 953,70	344 607,77	16 860,14
Nombre de titres	5,9646	3,8146	0,1400
Valeur liquidative unitaire en USD	94 382,47	90 339,16	120 429,57
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17 780,42	21 418,79	28 877,50
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,57	646,82	2 296,71
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C) en EUR</b>			
Actif net	10 440 167,49	13 173 994,94	10 250 577,61
Nombre de titres	181 929,8967	231 606,5822	133 723,4892
Valeur liquidative unitaire	57,38	56,88	76,65
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	12,78	15,19	20,03
Capitalisation unitaire sur résultat	0,03	0,39	1,59
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP R(C) en EUR</b>			
Actif net	333 976 656,15	237 390 293,45	262 081 565,16
Nombre de titres	1 872 170,8572	1 330 576,9907	1 084 143,5431
Valeur liquidative unitaire	178,39	178,41	241,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	39,60	47,39	63,11
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,12	0,60	4,35
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) en USD</b>			
Actif net en USD	1 267 720,19	1 148 614,80	1 315 981,17
Nombre de titres	12 374,6642	11 916,1121	10 358,6592
Valeur liquidative unitaire en USD	102,44	96,39	127,04
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,38	23,10	30,54
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,06	0,29	2,10



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>JAPON</b>				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	1 958	44 279,77	0,02
HONDA MOTOR CO JPY50	JPY	9 699	235 439,32	0,08
NGK INSULATORS JPY50	JPY	20 076	243 251,88	0,08
OBIC	JPY	1 063	153 647,14	0,05
TOYOTA MOTOR	JPY	52 192	678 588,84	0,23
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>1 355 206,95</b>	<b>0,46</b>
<b>MEXIQUE</b>				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	24 401	7 923,47	0,00
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>7 923,47</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 363 130,42</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>1 363 130,42</b>	<b>0,46</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
REPUBLIQUE SUDAFRICAINNE 8.875% 28-02-35	ZAR	322 600 000	14 503 572,66	4,95
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>14 503 572,66</b>	<b>4,95</b>
<b>BRESIL</b>				
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-01-50	USD	2 100 000	1 448 681,18	0,49
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>1 448 681,18</b>	<b>0,49</b>
<b>COLOMBIE</b>				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	2 300 000	1 381 720,05	0,47
<b>TOTAL COLOMBIE</b>			<b>1 381 720,05</b>	<b>0,47</b>
<b>GRECE</b>				
GRECE 15/10/2042	EUR	19 821 900	56 294,20	0,02
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>56 294,20</b>	<b>0,02</b>
<b>MEXIQUE</b>				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	4 000 000	404,99	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	4 280 000	78,79	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	18 028 309,42	6,15
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	5 600 000	27 793 535,69	9,49
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 000 000	4 774 807,84	1,63
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	900 000	4 358 739,51	1,49
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	2 566 085	12 625 301,04	4,31
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	12 448 198	64 220 034,53	21,92
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	6 000 000	5 300 912,76	1,81
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>137 102 124,57</b>	<b>46,80</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	1 600 000	263 504,00	0,09
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 500 000	266 295,00	0,09
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>529 799,00</b>	<b>0,18</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>RUSSIE</b>				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	40 440 000	85 756,39	0,03
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	4 200 000	930 031,29	0,32
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	328 142 000	709 420,16	0,24
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	65 090 000	138 208,32	0,04
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	77 807,72	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	1 525 365 000	3 075 306,51	1,05
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	86 900 000	181 049,43	0,07
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	164 000 000	375 804,22	0,13
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 000 000	105 437,97	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	26 882 000	62 743,59	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	14 190 000	31 131,88	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	29 572 000	72 752,20	0,03
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 800 000	1 069 032,17	0,37
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	6 400 000	1 361 626,09	0,47
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	165 605 000	339 328,10	0,11
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>8 615 436,04</b>	<b>2,94</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	3 850 000	653 114,00	0,22
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-25	USD	600 000	112 417,51	0,04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	4 600 000	792 515,07	0,27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	4 600 000	785 486,68	0,27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	700 000	121 920,94	0,05
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	3 100 000	534 742,51	0,18
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>3 000 196,71</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>166 637 824,41</b>	<b>56,88</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>166 637 824,41</b>	<b>56,88</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
GERM TREA BILL ZCP 13-04-23	EUR	2 600 000	2 597 806,32	0,89
GERM TREA BILL ZCP 17-05-23	EUR	5 000 000	4 984 255,00	1,70
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>7 582 061,32</b>	<b>2,59</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	EUR	6 000 000	5 981 941,82	2,04
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>5 981 941,82</b>	<b>2,04</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-23	EUR	3 000 000	2 990 718,06	1,03
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>2 990 718,06</b>	<b>1,03</b>
<b>FRANCE</b>				
0473820FRENCH R ZCP 050423	EUR	3 750 000	3 748 716,53	1,28
FREN REP PRES ZCP 19-04-23	EUR	7 750 000	7 739 463,23	2,64
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>11 488 179,76</b>	<b>3,92</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-04-23	EUR	3 500 000	3 492 964,58	1,19
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140423	EUR	5 750 000	5 744 294,21	1,96
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>9 237 258,79</b>	<b>3,15</b>
<b>JAPON</b>				
JAPA TREA DISC BIL ZCP 08-05-23	JPY	970 000 000	6 709 691,64	2,29
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>6 709 691,64</b>	<b>2,29</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EURO UNIO BILL ZCP 05-05-23	EUR	3 750 000	3 740 229,17	1,28
EURO UNIO BILL ZCP 07-04-23	EUR	3 000 000	2 998 529,41	1,02
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>6 738 758,58</b>	<b>2,30</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
DUTCH TREASURY CERT ZCP 270423	EUR	6 500 000	6 487 762,65	2,21
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>6 487 762,65</b>	<b>2,21</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>57 216 372,62</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>57 216 372,62</b>	<b>19,53</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	24 000	2 091 067,24	0,72
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 091 067,24</b>	<b>0,72</b>
<b>IRLANDE</b>				
H2O BARRY ACTIVEVALUE FD CL I USD HEDGED	USD	1 995,718	204 026,32	0,07
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>204 026,32</b>	<b>0,07</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 800	129 032,60	0,04
SATELLITE EVENT-DRIVEN SEEDER	EUR	4 000	2 896 720,00	0,99
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>3 025 752,60</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>5 320 846,16</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>5 320 846,16</b>	<b>1,82</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
90DAY EURODLR 0923	USD	398	-24 262,30	-0,01
CBOT USUL 30A 0623	USD	-67	-241 138,00	-0,08
CME SP MID400 0623	USD	20	165 976,34	0,06
DJE 600 EUROP 0623	EUR	-260	-37 060,00	-0,01
DJE 600 INDUS 0623	EUR	-181	-159 267,50	-0,06
DJE 600 OIL G 0623	EUR	758	48 090,00	0,02
DJES BANKS 0623	EUR	18 462	-3 703 578,66	-1,26
DJS BAS R FUT 0623	EUR	363	119 292,50	0,04
DJS F&B FUT 0623	EUR	-1 127	-1 976 842,50	-0,68
DJS TECH FUT 0623	EUR	-1 066	-2 546 090,00	-0,87
DJ STX600 AUT 0623	EUR	922	114 860,00	0,04
E-MIN RUS 200 0623	USD	-854	-1 109 356,16	-0,38
EURO BOBL 0623	EUR	-4	3 220,00	0,00
EURO SCHATZ 0623	EUR	-309	-10 942,50	-0,01
EURO STOXX 50 0623	EUR	-1 034	-2 061 927,50	-0,70
FGBL BUND 10A 0623	EUR	-825	-2 550 575,00	-0,87
FTSE 100 FUT 0623	GBP	-65	-60 330,60	-0,02
FV CBOT UST 5 0623	USD	2 874	5 238 209,68	1,79
JAP GOVT 10 0623	JPY	-71	-1 183 369,34	-0,40
MME MSCI EMER 0623	USD	805	1 387 424,64	0,47
NK2 TOKYO NIK 0623	JPY	-11	-8 177,98	0,00
NQ USA NASDAQ 0623	USD	94	1 930 226,89	0,66
OMXS30 FUT 0423	SEK	-8	-7 019,35	-0,01
OSE TOPIX FUT 0623	JPY	-2	-926,72	0,00
SP 500 MINI 0623	USD	-250	-2 260 306,50	-0,77
SPI 200 FUT 0623	AUD	5	17 876,96	0,00
TU CBOT UST 2 0623	USD	1 081	2 475 087,30	0,85
US 10YR NOTE 0623	USD	-1 372	-3 844 883,28	-1,31
US TBOND 30 0623	USD	-665	-2 616 333,59	-0,89
XEUR FBTP BTP 0623	EUR	1 124	4 487 930,00	1,53
XEUR FGBX BUX 0623	EUR	-57	-348 840,00	-0,12
XEUR FOAT EUR 0623	EUR	-165	-614 622,84	-0,21
XEUR FSMI SWI 0623	CHF	-100	-565 783,38	-0,19
XEUR FSTU DJ 0623	EUR	-10	-11 075,00	-0,01
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-9 954 514,39</b>	<b>-3,40</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-9 954 514,39</b>	<b>-3,40</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	USD	1 100	411 316,67	0,14
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	USD	-2 200	-367 021,03	-0,12

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	USD	1 100	63 279,49	0,03
DJES BANKS 04/2023 PUT 80	EUR	-3 250	-24 375,00	-0,01
DJES BANKS 04/2023 PUT 88	EUR	3 250	60 937,50	0,02
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104	EUR	360	900,00	0,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104.5	EUR	-720	3 600,00	0,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 105	EUR	360	-11 700,00	0,00
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 95.5	EUR	-950	-22 562,50	-0,01
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 96	EUR	1 375	109 906,25	0,04
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 96	USD	1 500	750 724,84	0,25
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 97.5	USD	-3 000	-448 709,10	-0,15
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 98	USD	1 500	159 636,89	0,05
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 98	EUR	1 080	43 875,00	0,02
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 99	EUR	-1 080	-33 750,00	-0,02
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95	USD	550	56 951,54	0,02
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.25	USD	-1 650	-313 233,47	-0,11
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.5	USD	1 100	341 709,24	0,12
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>781 486,32</b>	<b>0,27</b>
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>				
AUDUSD C 0.75 04/23	AUD	48 000 000	0,53	0,00
AUDUSD C 0.775 04/23	AUD	-48 000 000	0,00	0,00
EURHUF C 475 10/23	EUR	-250 000	-25 680,00	-0,01
EURHUF P 400 10/23	EUR	1 250 000	611 712,50	0,20
EURUSD C 1.125 04/23	EUR	65 000 000	21 109,45	0,01
USDCHF P 0.875 05/23	USD	-47 500 000	-52 401,28	-0,01
USDCHF P 0.885 05/23	USD	47 500 000	101 510,03	0,04
USDJPY P 110 06/23	USD	4 400 000	48 837,59	0,02
USDJPY P 120 05/23	USD	-25 000 000	-20 770,24	-0,01
USDJPY P 120 05/23	USD	25 000 000	20 770,24	0,00
USDJPY P 122.5 05/23	USD	-75 000 000	-107 523,35	-0,04
USDJPY P 122.5 05/23	USD	25 000 000	35 841,12	0,02
USDJPY P 125 05/23	USD	50 000 000	126 973,16	0,04
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>			<b>760 379,75</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>1 541 866,07</b>	<b>0,53</b>
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>CFD</b>				
CFD ASHM ASHMO 1230	GBP	-24 959	8 805,38	0,00
CFD BEI BEIERS 1230	EUR	-3 134	-21 781,30	-0,01
CFD BMY BRISTO 1230	USD	6 639	2 138,75	0,00
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	37 411	-68 200,25	-0,03
CFD CFD89A 1230	USD	7 392	24 561,76	0,01
CFD CFD NX ROYA 1230	USD	-491	2 413,31	0,00
CFD DSM KONINK 1230	EUR	-1 114	8 912,00	0,00
CFD ELISA ELIS 1230	EUR	-1 567	-2 883,28	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD EMSN MES NA 1230	CHF	-127	-5 246,35	-0,01
CFD GIVN GIVAU 1230	CHF	-45	-5 984,89	-0,01
CFD JMT JERONI 1230	EUR	-3 395	-7 469,00	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	-3 607	4 148,05	0,00
CFD KNIN KUEHN 1230	CHF	-1 513	-37 345,94	-0,01
CFD LISN LINDT 1230	CHF	-3	-11 183,88	0,00
CFD NA AMERICAN 1230	USD	-407	-1 123,84	-0,01
CFD NA ASCENTIA 1230	GBP	41 016	-13 723,34	-0,01
CFD NA BANCO EU 1230	EUR	364 703	-89 425,18	-0,03
CFD NA BARRY CH 1230	CHF	-26	-1 702,77	0,00
CFD NA BLACKROC 1230	USD	-2 129	39 799,34	0,01
CFD NA BMW 1230	EUR	83 664	266 888,16	0,09
CFD NA CAESARS 1230	USD	-839	1 505,87	0,00
CFD NA CARREFOU 1230	EUR	18 590	-1 487,20	0,00
CFD NA FORDMOTO 1230	USD	16 420	8 088,22	0,00
CFD NA INFORMA 1230	GBP	34 935	9 621,34	0,00
CFD NA MAN GROU 1230	GBP	-12 690	4 361,42	0,00
CFD NA OCCIDENT 1230	USD	-1 006	-3 583,43	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	USD	3 612	18 185,50	0,00
CFD NAT CAPC GB 1230	GBP	281 513	184 299,50	0,06
CFD NAT DAXR GB 1230	GBP	13 603	-4 489,44	0,00
CFD NAT EASYJET 1230	GBP	30 645	11 160,12	0,00
CFD NAT ELM GBP 1230	GBP	140 667	-14 087,52	0,00
CFD NAT HARGREA 1230	GBP	-15 434	5 304,51	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	527	29 195,80	0,01
CFD NATIXIS INT 1230	GBP	7 383	-10 026,08	-0,01
CFD NAT LAND GB 1230	GBP	15 004	-11 372,10	-0,01
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	213 361	-1 039 068,07	-0,36
CFD NAT TELECOM 1230	EUR	686 699	-3 433,50	0,00
CFD NATX ABB LT 1230	CHF	4 282	388,29	0,00
CFD NATX ABN AM 1230	EUR	22 949	-47 848,67	-0,01
CFD NATX ABRDN 1230	GBP	-68 370	16 417,51	0,01
CFD NATX ACCENT 1230	USD	-785	-14 638,59	-0,01
CFD NATX ACUITY 1230	USD	563	-5 819,40	-0,01
CFD NATX ADOBE 1230	USD	-273	-15 433,44	0,00
CFD NATX ADV MI 1230	USD	-1 082	-19 350,42	0,00
CFD NATX AES CO 1230	USD	-1 697	937,18	0,00
CFD NATX AGEAS 1230	EUR	968	-2 778,16	0,00
CFD NATX AIXTRO 1230	EUR	3 644	7 834,60	0,00
CFD NATX AKER B 1230	NOK	4 189	-8 835,61	-0,01
CFD NATX AKZO N 1230	EUR	-1 009	-2 764,66	0,00
CFD NATX ALASKA 1230	USD	-1 327	7 169,67	0,01
CFD NATX ALBEMA 1230	USD	1 501	-45 964,63	-0,02
CFD NATX ALLEGI 1230	USD	-2 162	11 900,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX ALLIAN 1230	EUR	179	-1 673,65	0,00
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	8 689	109 327,29	0,04
CFD NATX AMADEU 1230	EUR	8 836	19 969,36	0,01
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-1 906	2 157,84	0,00
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-471	-2 648,82	-0,01
CFD NATX AMUNDI 1230	EUR	-5 561	24 190,35	0,01
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	11 324	-26 612,11	-0,01
CFD NATX ANTOFA 1230	GBP	24 374	3 051,26	0,01
CFD NATX APA CO 1230	USD	-1 159	2 474,92	0,00
CFD NATX APPLE 1230	USD	-2 222	-35 770,43	-0,01
CFD NATX ARTISA 1230	USD	-727	662,46	0,00
CFD NATX ASHTEA 1230	GBP	7 082	-44 489,18	-0,02
CFD NATX ASML H 1230	EUR	494	20 352,80	0,00
CFD NATX ASSICU 1230	EUR	5 351	-1 765,83	0,00
CFD NATX AUT DA 1230	USD	-494	-1 277,68	0,00
CFD NATX AXA 1230	EUR	41 052	-69 172,62	-0,02
CFD NATX AZIMUT 1230	EUR	-1 226	3 396,02	0,00
CFD NATX BABCOG 1230	GBP	89 078	-29 804,18	-0,01
CFD NATX BALLAR 1230	USD	13 341	-1 473,53	0,00
CFD NATX BANCA 1230	EUR	-2 359	7 808,29	0,00
CFD NATX BANCO 1230	EUR	69 923	-20 732,17	-0,01
CFD NATX BANKIN 1230	EUR	48 204	-68 738,90	-0,02
CFD NATX BARCLA 1230	GBP	57 109	-18 743,87	0,00
CFD NATX BAYER 1230	EUR	11 270	27 386,10	0,01
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	7 358	-80 496,52	-0,03
CFD NATX BOEING 1230	USD	-356	-3 565,08	-0,01
CFD NATX BORG W 1230	USD	6 143	-6 615,41	0,00
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	39 772	-17 969,14	-0,01
CFD NATX BRENNT 1230	EUR	3 901	-8 582,20	-0,01
CFD NATX BRITIS 1230	GBP	12 077	-41 644,83	-0,02
CFD NATX BT GRO 1230	GBP	106 055	7 784,85	0,00
CFD NATX CARNIV 1230	USD	-1 503	650,20	0,00
CFD NATX CDW CO 1230	USD	-1 427	9 890,29	0,00
CFD NATX CELLNE 1230	EUR	-5 214	-1 042,80	0,00
CFD NATX CENTER 1230	USD	-1 713	-2 585,78	0,00
CFD NATX CHARTE 1230	USD	-120	1 104,51	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	2 397	10 022,72	0,01
CFD NATX CLARIA 1230	CHF	15 467	-2 181,74	0,00
CFD NATX CMS EN 1230	USD	-562	-1 246,65	0,00
CFD NATX COCA-C 1230	USD	-4 521	-10 486,37	-0,01
CFD NATX COLGAT 1230	USD	-1 171	-1 993,97	-0,01
CFD NATX COLOPL 1230	DKK	-1 633	-19 290,94	-0,01
CFD NATX COMCAS 1230	USD	16 023	10 913,54	0,00
CFD NATX CONSOL 1230	USD	-419	-2 437,37	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX CONVAT 1230	GBP	103 579	4 950,86	0,00
CFD NATX COPART 1230	USD	5 202	22 743,34	0,01
CFD NATX COSTCO 1230	USD	-1 587	-18 536,55	-0,01
CFD NATX COTERR 1230	USD	9 522	-3 768,66	0,00
CFD NATX CREDIT 1230	EUR	10 696	-12 450,14	0,00
CFD NATX CROWN 1230	USD	-334	-949,94	0,00
CFD NATX CSL LT 1230	AUD	-1 490	7 348,05	0,01
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	122 910	-229 841,70	-0,07
CFD NATX DANONE 1230	EUR	2 514	10 231,98	0,00
CFD NATX DARDEN 1230	USD	-494	-5 533,60	0,00
CFD NATX DASSAU 1230	EUR	-8 382	-10 854,69	-0,01
CFD NATX DAVIDE 1230	EUR	-12 143	-7 953,67	0,00
CFD NATX DELTA 1230	USD	-1 869	5 883,36	0,01
CFD NATX DEUTSC 1230	EUR	-695	-10 042,75	-0,01
CFD NATX DEUTSC 1230	EUR	29 036	32 375,14	0,01
CFD NATX DEVON 1230	USD	-1 409	4 292,69	0,01
CFD NATX DIAMON 1230	USD	-275	1 369,37	0,00
CFD NATX DOMINI 1230	USD	-682	-182,04	0,00
CFD NATX DR HOR 1230	USD	7 153	34 301,74	0,01
CFD NATX DS SMI 1230	GBP	84 826	-22 010,16	0,00
CFD NATX DUKE E 1230	USD	-426	-866,55	0,00
CFD NATX DUPONT 1230	USD	-994	1 152,78	0,00
CFD NATX DWS GR 1230	EUR	-1 162	2 881,76	0,00
CFD NATX EDENRE 1230	EUR	3 554	4 335,88	0,00
CFD NATX EDISON 1230	USD	-917	-3 696,87	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	EUR	130 945	31 426,80	0,02
CFD NATX EDP RE 1230	EUR	42 659	71 667,12	0,02
CFD NATX EDWARD 1230	USD	-2 236	-4 713,00	0,00
CFD NATX ELI LI 1230	USD	-1 019	-30 200,93	-0,01
CFD NATX ELIOR 1230	EUR	39 008	-14 745,02	-0,01
CFD NATX EMERSON 1230	USD	4 975	20 285,56	0,01
CFD NATX ENCAVI 1230	EUR	3 820	-10 562,30	0,00
CFD NATX ENEL 1230	EUR	202 558	62 792,98	0,02
CFD NATX ENERSY 1230	USD	803	-2 815,99	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	9 352	6 224,69	0,00
CFD NATX ENPHAS 1230	USD	812	-186,85	0,00
CFD NATX ENTERG 1230	USD	-417	-1 869,20	0,00
CFD NATX EVERGY 1230	USD	-693	-1 479,83	0,00
CFD NATX EXELON 1230	USD	-958	-1 322,66	0,00
CFD NATX EXPEDI 1230	USD	-353	3 879,44	0,00
CFD NATX FASTEN 1230	USD	-9 531	-20 878,81	-0,01
CFD NATX FERGUS 1230	GBP	590	-1 002,59	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	321 057	63 569,29	0,02
CFD NATX FIRST 1230	USD	1 481	65 922,19	0,02



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX FIRSTE 1230	USD	-874	-418,32	0,00
CFD NATX FIRSTG 1230	GBP	68 249	-1 242,72	0,00
CFD NATX FORTES 1230	AUD	26 636	17 897,45	0,01
CFD NATX FORTIS 1230	CAD	2 046	4 800,69	0,00
CFD NATX FORTUM 1230	EUR	8 410	-2 901,45	0,00
CFD NATX FRANKL 1230	USD	-10 500	24 451,19	0,01
CFD NATX FREENE 1230	EUR	9 984	3 494,40	0,00
CFD NATX FRESEN 1230	EUR	7 314	-8 630,52	0,00
CFD NATX FUELCE 1230	USD	11 139	-5 023,80	0,00
CFD NATX GAP IN 1230	USD	-1 284	3 510,04	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	CHF	-196	-39,50	0,00
CFD NATX GENERA 1230	USD	10 902	-14 691,10	-0,01
CFD NATX GILEAD 1230	USD	2 864	6 432,10	0,01
CFD NATX GOLDMA 1230	USD	2 392	-54 028,88	-0,02
CFD NATX HEINEK 1230	EUR	-2 235	-5 721,60	-0,01
CFD NATX HELVET 1230	CHF	222	1 498,64	0,00
CFD NATX HERMES 1230	EUR	-188	-27 918,00	-0,01
CFD NATX HERSHE 1230	USD	-1 637	-24 243,48	-0,01
CFD NATX HEWLET 1230	USD	-2 926	-861,82	0,00
CFD NATX HEXCEL 1230	USD	2 422	-10 477,61	0,00
CFD NATX HILTON 1230	USD	-472	1 581,37	0,00
CFD NATX HOWMET 1230	USD	-1 988	-347,66	0,00
CFD NATX IDEXX 1230	USD	-236	-5 830,22	0,00
CFD NATX ILLINO 1230	USD	-1 737	-16 451,50	-0,01
CFD NATX IMPERI 1230	GBP	7 688	-12 336,50	0,00
CFD NATX ING GR 1230	EUR	24 240	-56 624,64	-0,02
CFD NATX INTERC 1230	USD	-603	-1 382,00	0,00
CFD NATX INTESA 1230	EUR	91 466	-17 744,40	0,00
CFD NATX INTL C 1230	GBP	155 196	-6 711,56	0,00
CFD NATX IPSEN 1230	EUR	3 537	-23 344,20	-0,01
CFD NATX IRON M 1230	USD	-1 496	-220,31	-0,01
CFD NATX ITRON 1230	USD	2 876	-847,09	0,00
CFD NATX ITV PL 1230	GBP	301 261	-19 199,52	0,00
CFD NATX JANUS 1230	USD	-1 307	986,46	0,00
CFD NATX JOHNSO 1230	USD	2 770	-6 373,97	0,00
CFD NATX JUPITE 1230	GBP	-4 108	509,58	0,01
CFD NATX KBC GR 1230	EUR	1 488	-11 011,20	0,00
CFD NATX KB HOM 1230	USD	2 337	10 561,62	0,00
CFD NATX KERING 1230	EUR	497	22 365,00	0,01
CFD NATX KINDER 1230	USD	-4 276	-1 771,09	0,00
CFD NATX L' AIR 1230	EUR	-5 666	-20 624,24	-0,01
CFD NATX LEGAL 1230	GBP	34 674	-6 708,30	0,00
CFD NATX LEG IM 1230	EUR	-1 057	19 343,10	0,01
CFD NATX LEGRAN 1230	EUR	-3 804	13 390,08	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX LENNAR 1230	USD	6 618	50 985,01	0,02
CFD NATX LLOYDS 1230	GBP	112 337	-6 321,91	0,00
CFD NATX LONZA 1230	CHF	-209	2 821,76	0,00
CFD NATX L OREA 1230	EUR	-11 072	-400 252,80	-0,13
CFD NATX LUMEN TECH	USD	-6 135	4 235,12	0,00
CFD NATX LUNDIN 1230	SEK	2 294	-301,36	0,00
CFD NATX MARATH 1230	USD	-470	-4 858,12	0,00
CFD NATX MARKET 1230	USD	-1 033	-47 388,03	-0,02
CFD NATX MASTER 1230	USD	-710	-5 306,46	0,00
CFD NATX MCDONA 1230	USD	-827	-11 950,76	0,00
CFD NATX MDC HO 1230	USD	1 779	3 062,02	0,00
CFD NATX MERCK 1230	EUR	-2 586	20 170,80	0,01
CFD NATX MERCK 1230	USD	4 749	655,67	0,00
CFD NATX MERITA 1230	USD	851	5 898,14	0,00
CFD NATX META P 1230	USD	3 641	123 997,42	0,05
CFD NATX METTLE 1230	USD	-88	-7 816,28	0,00
CFD NATX MGM RE 1230	USD	-778	-1 009,69	0,00
CFD NATX MICRON 1230	USD	4 445	10 310,09	0,00
CFD NATX MICROS 1230	USD	1 514	54 180,42	0,02
CFD NATX MOODY' 1230	USD	-3 343	-48 831,89	-0,02
CFD NATX MUNICH 1230	EUR	404	-1 454,40	0,00
CFD NATX NEL AS 1230	NOK	38 474	-5 224,09	0,00
CFD NATX NEOEN 1230	EUR	6 010	-11 336,63	0,00
CFD NATX NEWMON 1230	USD	3 461	17 234,12	0,01
CFD NATX NEXTER 1230	USD	-768	-4 276,68	0,00
CFD NATX NISOUR 1230	USD	-2 455	-1 197,62	0,00
CFD NATX NORDEX 1230	EUR	10 825	-7 739,88	0,00
CFD NATX NVR IN 1230	USD	88	32 283,27	0,01
CFD NATX OMV AG 1230	EUR	687	-2 644,95	0,00
CFD NATX ORANGE 1230	EUR	16 002	2 560,32	0,00
CFD NATX ORSTED 1230	DKK	6 259	-26 718,78	-0,01
CFD NATX PAYCHE 1230	USD	-1 860	-7 173,27	0,00
CFD NATX PENN N 1230	USD	-1 533	1 227,59	0,00
CFD NATX PEPSIC 1230	USD	-1 490	-12 027,52	0,00
CFD NATX PFIZER 1230	USD	7 251	1 535,03	0,00
CFD NATX PINNAC 1230	USD	-521	-2 666,26	0,00
CFD NATX PLUG P 1230	USD	4 985	-14 453,27	-0,01
CFD NATX POOL 1230	USD	-273	3 623,42	0,00
CFD NATX PORS A 1230	EUR	61 356	-51 539,04	-0,01
CFD NATX POSTE 1230	EUR	3 173	-2 500,32	0,00
CFD NATX PPL CO 1230	USD	-1 522	-1 008,64	0,00
CFD NATX PROCTE 1230	USD	-2 553	-26 153,89	-0,01
CFD NATX PROSUS 1230	EUR	5 529	22 226,58	0,00
CFD NATX PROXIM 1230	EUR	13 748	2 392,15	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX REGENE 1230	USD	305	17 194,76	0,01
CFD NATX REMY C 1230	EUR	-323	-516,80	0,00
CFD NATX REPUBUL 1230	USD	-376	-2 176,85	0,00
CFD NATX ROLLIN 1230	USD	-5 268	-11 297,75	0,00
CFD NATX RWE AG 1230	EUR	10 345	-6 207,00	0,00
CFD NATX S&P GL 1230	USD	-2 919	-9 591,63	-0,01
CFD NATX SABRE 1230	USD	40 542	-28 733,34	-0,01
CFD NATX SAINSB 1230	GBP	10 763	1 286,13	0,00
CFD NATX SANOFI 1230	EUR	2 907	32 994,45	0,01
CFD NATX SANTOS 1230	AUD	73 572	-4 535,32	0,00
CFD NATX SARTOR 1230	EUR	370	-5 772,00	-0,01
CFD NATX SBA CO 1230	USD	-237	-375,20	0,00
CFD NATX SCATEC 1230	NOK	10 869	-840,60	0,00
CFD NATX SCHLUM 1230	USD	-1 761	6 661,80	0,00
CFD NATX SEVERN 1230	GBP	9 224	13 436,58	0,01
CFD NATX SGL CA 1230	EUR	6 373	1 402,06	0,00
CFD NATX SHELL 1230	EUR	8 521	-20 066,96	-0,01
CFD NATX SHERWI 1230	USD	-960	-3 021,95	0,00
CFD NATX SIGNIF 1230	EUR	2 738	-5 996,22	-0,01
CFD NATX SMITH 1230	GBP	16 996	-12 379,01	-0,01
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	33 403	-218 288,61	-0,07
CFD NATX SOLARI 1230	EUR	24 876	-19 776,42	-0,01
CFD NATX SOUTHE 1230	USD	-688	-4 128,82	0,00
CFD NATX SOUTHW 1230	USD	-1 533	1 467,46	0,00
CFD NATX SSE PL 1230	GBP	30 218	19 773,93	0,01
CFD NATX SUNPOW 1230	USD	6 391	-6 941,30	0,00
CFD NATX SUNRUN 1230	USD	5 388	-19 291,56	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	403	-5 603,43	0,00
CFD NATX SYMRIS 1230	EUR	-1 584	-5 385,60	0,00
CFD NATX TATE & 1230	GBP	54 219	-10 983,25	0,00
CFD NATX TAYLOR 1230	USD	3 391	7 584,45	0,00
CFD NATX TELSTR 1230	AUD	-213 038	-7 879,60	0,00
CFD NATX TERADY 1230	USD	-1 076	-6 308,73	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	USD	-734	-9 836,66	-0,01
CFD NATX TOLL B 1230	USD	4 119	341,21	0,00
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	4 975	-2 694,84	-0,01
CFD NATX TRI PO 1230	USD	3 672	5 002,13	0,01
CFD NATX T ROWE 1230	USD	-5 858	-3 342,96	0,00
CFD NATX UNITED 1230	USD	1 134	-75 954,88	-0,02
CFD NATX UNITED 1230	USD	-767	5 443,02	0,00
CFD NATX VALERO 1230	USD	-523	-3 788,49	0,00
CFD NATX VEOLIA 1230	EUR	46 838	4 215,42	0,01
CFD NATX VERBUN 1230	EUR	3 978	-8 353,80	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	DKK	19 498	-4 187,88	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX VOLKSW 1230	EUR	47 204	-165 134,10	-0,05
CFD NATX WALMAR 1230	USD	-5 273	-25 820,20	-0,01
CFD NATX WASTE 1230	USD	-489	-6 035,70	0,00
CFD NATX WEIR G 1230	GBP	16 964	-7 722,32	0,00
CFD NATX WESTRO 1230	USD	-796	681,38	0,00
CFD NATX WHITBR 1230	GBP	7 385	-8 572,55	-0,01
CFD NATX WILLIA 1230	USD	-1 189	262,65	0,00
CFD NATX WISDOM 1230	USD	-6 963	704,98	0,00
CFD NATX WOLFSP 1230	USD	1 692	-14 063,01	0,00
CFD NATX WOOLWO 1230	AUD	-23 056	-13 928,54	0,00
CFD NATX WYNN R 1230	USD	-745	-2 427,45	0,00
CFD NATX YUM! B 1230	USD	-576	-2 608,42	0,00
CFD NATX ZUMTOB 1230	EUR	5 498	-1 044,62	0,00
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	87 374	-169 330,81	-0,06
CFD NESN NESTL 1230	CHF	-19 651	-106 521,29	-0,03
CFD NOVN NOVAR 1230	CHF	4 091	18 466,18	0,01
CFD NOVOB NOVO 1230	DKK	-2 822	-33 942,95	-0,01
CFD NTX KOJAMO 1230	EUR	-8 804	14 878,76	0,01
CFD PGHN PARTN 1230	CHF	91	-3 374,11	0,00
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	3 426	-9 123,52	0,00
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-2 260	-24 860,00	0,00
CFD ROR ROTORK 1230	GBP	89 484	-9 368,99	-0,01
CFD SCHP SCHIN 1230	CHF	-906	11 321,25	0,01
CFD SGE SAGE NA 1230	GBP	29 418	8 838,45	0,00
CFD UB RICHEM 1230	EUR	845	-1 951,95	0,00
CFD WKL WOLTER 1230	EUR	-2 984	-20 589,60	-0,01
NAT IBERDROLA 1230	EUR	42 404	26 290,48	0,01
NATI KINGFISHER 1230	GBP	76 638	-22 676,54	-0,01
NATX BPER BAN 1230	EUR	150 253	-62 204,74	-0,02
NATX BURBERRY 1230	GBP	11 858	16 193,92	0,00
NATX LINDE PL 1230	USD	604	197 602,98	0,07
NATX LIVE NAT 1230	USD	-274	519,53	0,00
NATX QUILTER 1230	GBP	165 525	-14 768,59	-0,01
NATX SCHRODER 1230	GBP	-37 745	16 065,36	0,01
NATX SGS 1230	CHF	-71	10 515,87	0,00
NATX STRAUMAN 1230	CHF	730	8 458,44	0,00
NX ETSY INC USD	USD	-785	7 283,17	0,00
TELEFONICA JP 1230	EUR	28 212	3 498,29	0,00
<b>TOTAL CFD</b>			<b>-2 441 344,57</b>	<b>-0,84</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>-2 441 344,57</b>	<b>-0,84</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-10 853 992,89</b>	<b>-3,71</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	554 040	558 226,70	0,19
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-23 750	-14 640,61	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	-909 768,08	-837 376,85	-0,29
APPEL MARGE CACEIS	SEK	80 180	7 116,99	0,00
APPEL MARGE CACEIS	JPY	192 124 000	1 328 698,80	0,46
APPEL MARGE CACEIS	EUR	9 094 447,75	9 094 447,75	3,10
APPEL MARGE CACEIS	GBP	50 900	57 926,48	0,02
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>10 194 399,26</b>	<b>3,48</b>
<b>Créances</b>			<b>1 031 313 686,49</b>	<b>352,01</b>
<b>Dettes</b>			<b>-998 349 617,75</b>	<b>-340,76</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>30 139 887,41</b>	<b>10,29</b>
<b>Actif net</b>			<b>292 982 536,13</b>	<b>100,00</b>



**H2O**  
Asset Management

**H2O AM EUROPE**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France