



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français  
**H2O MULTISTRATEGIES SP**

**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)

# 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>8</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>9</b>
<b>e) Loi Energie Climat</b>	<b>10</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>11</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>14</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>15</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>18</b>

# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **jeudi 31 mars 2022** au **mardi 28 février 2023**, les performances des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O MultiStrategies SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation	Valorisation	Variation de la valeur estimée
			au	au	
			31/03/2022	28/02/2023	
FR0013535325	H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)	EUR	7.86	8.94	13.74%
FR0013535333	H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD R	SGD	13.78	15.83	14.88%
FR0013535358	H2O MULTISTRATEGIES SP USD R	USD	13.17	14.22	7.97%
FR0013535366	H2O MULTISTRATEGIES SP USD I	USD	12,104.18	13,134.53	8.51%
FR0013535374	H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF I	CHF	11,687.73	13,263.98	13.49%
FR0013535382	H2O MULTISTRATEGIES SP I	EUR	25,382.29	28,850.83	13.67%
FR0013535408	H2O MULTISTRATEGIES SP R	EUR	24.11	27.27	13.11%
FR0013535416	H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF R	CHF	17.44	19.70	12.96%

*Source : H2O AM – Données au 28/02/23.*

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures*

**Nota bene** : Il a été décidé de suspendre temporairement la publication des valeurs estimées au 31 mars 2023. Dans ce cadre, les dernières valorisations estimées des fonds cantonnés sur l'exercice demeurent celles du 28 février 2023. Par conséquent, le tableau ci-dessus affiche les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O MultiStrategies SP** du 31/03/2022 au 28/02/2023. Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.

Lors de son cantonnement, H2O MultiStrategies SP (ex H2O MultiStrategies) conserva des placements privés émis par le groupe Tennor, ainsi que des liquidités.

NB : le rapport annuel 2022 indique par erreur dans le rapport de gestion que le fonds détenait, lors du cantonnement, des buy & sell backs et, au 31 mars 2022, la First Super Senior Secured Note (FSSSN). Cette erreur ne figure pas dans les éléments chiffrés et commentés des comptes du même exercice.

Au 31/03/2023, le portefeuille comprenait essentiellement les titres suivants :

Les titres obligataires :

- Civitas Properties Finance 4% 2022, adossée à de l'immobilier résidentiel allemand ;
- La Perla Fashion Finance 7.25% 2023, émise par le fabricant italien de lingerie de luxe ;
- Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'extraction pétrolière ;
- Chain Finance B.V. 7.75% 2023, une holding du groupe Tennor.

# 1. Rapport de Gestion

Les Actions :

- La Perla Fashion ;
- Avatera Medical, émise par le fabricant allemand de technologies médicales.

Titres Obligataires hors Groupe Tennor :

- ADS Securities Funding 6.5% 2023, une institution financière basée à Abu Dhabi.

En Janvier 2023, un premier remboursement des porteurs de parts a été effectué.

*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

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

Le 29 juillet 2022, H2O AM a partagé sur son site internet les différentes étapes et actions mises en œuvre dans la liquidation des actifs des fonds cantonnés aux meilleures conditions possibles. Elle a également indiqué son objectif d'obtenir dans l'année 2022 des premiers remboursements en cash du Groupe Tennor et ainsi d'amorcer la phase de remboursement des porteurs.

En Janvier 2023, un premier remboursement des porteurs de parts a été effectué. Le nombre de parts du fonds cantonné est resté inchangé mais la distribution a entraîné une baisse de la valeur estimée de la part d'un montant identique.

### ■ 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 : 318 107,13**

- o Change à terme : 318 107,13
- o Future : 0,00
- o Options : 0,00
- o Swap : 0,00

### 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 (*)
	NATIXIS

(\*) Sauf les dérivés listés.

# 1. 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 (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</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 (*)	0,00
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>0,00</b>
. Frais opérationnels directs	0,00
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>0,00</b>

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

# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

### ■ 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.

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

Depuis la scission intervenue le **8 octobre 2020**, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.



# 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.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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;
- 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 que 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.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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 :

- (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	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>H2O AM EUROPE</b>		
Wages and salaries	4,900,668	6,359,405
<i>o/w Fixed wages</i>	3,207,146	2,483,643
<i>o/w Bonus</i>	1,693,523	3,875,762
	-	
headcounts (including partners)	13	13

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

**Fonds Commun de Placement  
H2O MULTISTRATEGIES SP**

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,

**Impossibilité de certifier**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, il nous appartient d'effectuer l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O MULTISTRATEGIES SP 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 sommes dans l'impossibilité de certifier 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 à la fin de cet exercice. En effet, en raison de l'importance du point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier », nous n'avons pas été en mesure de collecter les éléments suffisants et appropriés pour fonder une opinion d'audit sur ces comptes.

**Fondement de l'impossibilité de certifier**

Ainsi qu'il est exposé dans la note « règles d'évaluation des actifs » de l'annexe, la société de gestion n'ayant pas procédé à la valorisation des actifs illiquides au 31 mars 2023, les comptes annuels ont été établis sur la valorisation des actifs illiquides au 28 février 2023. La société de gestion a estimé la valeur actuelle de ces actifs illiquides en se basant sur les informations disponibles au 28 février 2023.

En raison des circonstances décrites dans l'annexe, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier le caractère probant des données utilisées et le caractère approprié de la méthode retenue pour valoriser les actifs illiquides dans les états financiers à la clôture.

**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 nous ne formulons pas d'appréciation complémentaire aux points décrits dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier »



### **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.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier ».

### **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous vous signalons en outre que conformément aux dispositions du prospectus, pour les besoins de la liquidation progressive de l'OPCVM, les règles d'investissement des OPCVM ne peuvent plus être respectées.

### **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'effectuer un audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et d'établir un rapport sur les comptes annuels.

Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> avril 2022 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 25/07/2023 13:25:33



Isabelle Bousquie  
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>56 928 519,39</b>	<b>42 790 727,23</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>39 099 325,72</b>	<b>27 428 369,83</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 529 253,57	3 529 253,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	35 570 072,15	23 899 116,26
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>17 829 193,67</b>	<b>15 362 357,40</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	17 829 193,40	15 362 357,40
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,27	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<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>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>29 967 257,01</b>	<b>25 345 036,49</b>
Opérations de change à terme de devises	318 107,13	271 837,94
Autres	29 649 149,88	25 073 198,55
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 514 317,00</b>	<b>6 496 409,94</b>
Liquidités	1 514 317,00	6 496 409,94
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>88 410 093,40</b>	<b>74 632 173,66</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	70 584 425,40	62 813 206,72
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)	3 106,26	79 129,17
Résultat de l'exercice (a,b)	182 591,40	-63 835,52
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>70 770 123,06</b>	<b>62 828 500,37</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>17 639 970,34</b>	<b>11 803 673,29</b>
Opérations de change à terme de devises	317 055,74	273 366,04
Autres	17 322 914,60	11 530 307,25
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>88 410 093,40</b>	<b>74 632 173,66</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>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## 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	35 800,17	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	955 140,12	870 114,18
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>990 940,29</b>	<b>870 114,18</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	12 954,38	28 932,35
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>12 954,38</b>	<b>28 932,35</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>977 985,91</b>	<b>841 181,83</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	795 394,51	905 017,35
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>182 591,40</b>	<b>-63 835,52</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	0,00	0,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>182 591,40</b>	<b>-63 835,52</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

#### Evènements significatifs

#### Cantonnement des actifs

---

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O MultiStrategies, il a été décidé le 8 octobre 2020 de procéder au cantonnement de ces actifs. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O MultiStrategies SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés ». Il a été mis en liquidation et est géré de façon extinctive, conformément à la réglementation en vigueur. Désormais, seuls les actes de gestion destinés à assurer sa liquidation dans les meilleures conditions visant à préserver l'intérêt des porteurs de parts sont autorisés. Le nombre de parts de l'OPCVM a été déterminé lors de la scission et restera inchangé jusqu'à sa liquidation totale (absence d'émission de nouvelles parts et de rachat de parts, lesquelles sont amorties de façon progressive). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O MultiStrategies SP (Side Pocket) a été mise en œuvre dans les conditions prévues par l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier.

#### Remboursement partiel

Le 25 janvier 2023, H2O MultiStrategies SP a procédé à la distribution d'un montant de 5 400 000 EUR.

# 5. Comptes de l'exercice

## Suspension des valeurs estimatives au 31 mars 2023

Fin mars 2023, les engagements contractuels liés à la restructuration décrite plus bas dans la section « Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket » n'ont pas été honorés. Dans ces circonstances et dans l'intérêt des porteurs de parts, la société de gestion a décidé de suspendre la publication des valeurs estimatives mensuelles afin de considérer, avec ses conseils, les stratégies envisageables.

Le prospectus prévoit que la date de clôture de l'exercice comptable correspond au dernier jour de bourse de mars. La publication de la valeur estimative ayant été suspendue, à fin mars 2023 la dernière valeur estimative publiée est celle du 28 février 2023.

Compte tenu de ces circonstances, en l'absence de nouvelle évaluation des actifs illiquides au 31 mars 2023, les comptes annuels au 31 mars 2023 reprennent les évaluations des titres illiquides estimées par la société de gestion au 28 février 2023.

## Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 28 février 2023.

En décembre 2020, H2O AM a nommé un conseiller financier. En collaboration avec le conseil juridique de la société de gestion, il accompagne H2O AM pour définir et exécuter la stratégie de cession des actifs liés au groupe Tennor.

En mai 2021, suite à la réalisation très marginale du contrat de cession avec Evergreen Funding qui prévoyait la vente progressive des actifs illiquides entre juin 2020 et juin 2021, et après avoir évalué les risques, les délais et les prix des différentes solutions, la restructuration des actifs, en vue de rationaliser l'exposition des fonds au Groupe Tennor, a été retenue. Cette restructuration s'est matérialisée par un engagement ferme à restructurer via une nouvelle émission les titres obligataires rattachés au groupe Tennor jusqu'à présent détenues au bilan (hors ADS et les actions La Perla et Avatera).

En novembre 2021, un tribunal néerlandais avait déclaré Tennor Holding BV dont le fonds est l'un des créanciers en cessation de paiement. Tennor Holding BV avait alors fait appel de cette décision et le tribunal a annulé en seconde instance la mise en défaut du groupe Tennor en décembre 2021.

Il est utile de rappeler, que l'incertitude de valorisation ayant entraîné le cantonnement du fonds demeure. Seule la liquidation permettra une valorisation exacte.

Ainsi à fin février 2023, la société de gestion valorise le fonds H2O MultiStrategies SP comme suit :

- 1) le fonds dispose de 1,594,396 EUR de liquidités, montant détenu majoritairement en euro et en usd.
- 2) L'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan est valorisé en fonction de sa valeur de recouvrement estimée et des nouveaux engagements signés par le groupe Tennor (restructuration des positions détenues au bilan - hors obligations ADS et actions La Perla et Avatera – et échéancier des remboursements, ...);

## 5. Comptes de l'exercice

- 3) Une fois la restructuration effectuée, les positions seront détenues au titre de garanties. Par conséquent, leur valorisation n'a pas d'impact sur la valorisation de H2O MultiStrategies SP. Cependant, dans les états comptables, ces lignes sont valorisées et le montant total est repris en dette afin d'en neutraliser l'impact sur l'actif net (montants inclus dans la ligne Dettes de l'inventaire détaillé). Comme ci-dessus, la valorisation des positions détenues au bilan a été déterminée en utilisant leur valeur de recouvrement, estimée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

<b>Valorisation des titres reçus en garantie de la deuxième partie de la restructuration (reprise en dettes et sans impact sur la VL) en EUR</b>	
<b>Titre</b>	<b>Au 28/02/2023</b>
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	0
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	3 145 800
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	96 795
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	0

- 4) Les titres non compris dans la restructuration sont évalués en utilisant leur valeur de recouvrement, estimée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

Au 31 mars 2023, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres à l'exception d'ADS a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (12 624 500 EUR pour les coupons échus non payés).

<b>Titre</b>	<b>Montant</b>	<b>% de l'actif net</b>
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	72 500	0,10%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	206 500	2,90%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	120 000	1,69%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	85 000	1,20%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	72 500	0,10%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	206 500	2,90%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	120 000	1,69%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	85 000	1,20%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	72 500	0,10%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	206 500	2,90%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	120 000	1,69%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	85 000	1,20%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	72 500	0,10%



## 5. Comptes de l'exercice

### 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.

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

- 1,18% TTC sur la part R(C), RUSD(C), HCHF-R(C) et HSGD-R(C),
- 0,66% TTC sur la part I(C), HCHF-I(C) et IUSD(C),
- 0,73% TTC sur la part N(C).

### Commission de surperformance

---

Néant.

### Affectation des sommes distribuables

#### *Définition des sommes distribuables*

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

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

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

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

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

## 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 SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES SP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation

## 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>62 828 500,37</b>	<b>90 809 650,90</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	26 324,17	29 827,59
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-23 662,51	-13 605,50
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	254 084,09	1 017 603,50
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 861 946,17	-42 040 028,15
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-36 460 040,20	-50 321 986,37
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	50 321 986,37	8 281 958,22
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	182 591,40	-63 835,52
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	-6 359 660,63 (**)	13 088 887,55 (*)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>70 770 123,06</b>	<b>62 828 500,37</b>

(\*) N : Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan et pour compenser la valeur des titres une fois restructurés

+ Dépréciation des coupons échus en 2020 non encaissés d'obligations en défaut de paiement.

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

-5 394 285,05 € : ce montant correspond à la distribution partielle des actifs suite au remboursement partiel des actifs cantonnés intervenu en janvier 2023.

- Reprise de la provision passée en N-1 pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan et pour compenser la valeur des titres une fois restructurés : +14 673 102,77 €.

- Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, pour compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des actions détenues en garantie : -13 780 227,19 €.

- Annulation encaissement de coupons : -72 500 €.

## 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>		
Créances immobilisées	0,27	0,00
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	17 829 193,40	25,19
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>17 829 193,67</b>	<b>25,19</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	17 829 193,67	25,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 514 317,00	2,14
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 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	17 829 193,57	25,19	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 514 317,00	2,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 SGD		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	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 586 598,30	20,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	288 751,64	0,41	29 355,49	0,04	0,00	0,00
Comptes financiers	926 296,76	1,31	1,58	0,00	1,97	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	5 552,54	0,01	6 951,78	0,01	697,63	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 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	318 107,13
	Coupons et dividendes en espèces	12 624 500,00
	Autres créances	17 024 649,88
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>29 967 257,01</b>
<b>DETTES</b>		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	317 055,74
	Frais de gestion fixe	1 455 813,69
	Autres dettes	15 867 100,91
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>17 639 970,34</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>12 327 286,67</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 SP HCHF-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3,1463	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 438,9993	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 687,1679	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	223,4586	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP IUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3,9646	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	248 737,7464	
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 269 288,9546	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP RUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 720,6112	



## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	281,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 908,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	347,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	43 242,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP IUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	328,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 424,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,77
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	729 695,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2023
<b>Parts H2O MULTISTRATEGIES SP RUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 166,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### ■ 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			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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	182 591,40	-63 835,52
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>182 591,40</b>	<b>-63 835,52</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	295,60	154,26
<b>Total</b>	<b>295,60</b>	<b>154,26</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	489,63	-445,70
<b>Total</b>	<b>489,63</b>	<b>-445,70</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	57,55	-51,28
<b>Total</b>	<b>57,55</b>	<b>-51,28</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	45 202,25	27 652,51
<b>Total</b>	<b>45 202,25</b>	<b>27 652,51</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	343,73	210,28
<b>Total</b>	<b>343,73</b>	<b>210,28</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14 074,69	7 783,45
<b>Total</b>	<b>14 074,69</b>	<b>7 783,45</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	121 766,84	-98 845,65
<b>Total</b>	<b>121 766,84</b>	<b>-98 845,65</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	361,11	-293,39
<b>Total</b>	<b>361,11</b>	<b>-293,39</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	3 106,26	79 129,17
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3 106,26</b>	<b>79 129,17</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	404,21	2 237,97
<b>Total</b>	<b>404,21</b>	<b>2 237,97</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 390,22	13 220,82
<b>Total</b>	<b>2 390,22</b>	<b>13 220,82</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 515,42	2 317,61
<b>Total</b>	<b>1 515,42</b>	<b>2 317,61</b>



## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-109,48	5 556,53
<b>Total</b>	<b>-109,48</b>	<b>5 556,53</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-0,84	42,25
<b>Total</b>	<b>-0,84</b>	<b>42,25</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-37,74	1 916,82
<b>Total</b>	<b>-37,74</b>	<b>1 916,82</b>

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 052,40	53 677,85
<b>Total</b>	<b>-1 052,40</b>	<b>53 677,85</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Part H2O MULTISTRATEGIES SP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3,13	159,32
<b>Total</b>	<b>-3,13</b>	<b>159,32</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	29/03/2019	31/03/2020	26/02/2021	31/03/2022	31/03/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 332 926 973,37</b>	<b>303 617 508,05</b>	<b>90 809 650,90</b>	<b>62 828 500,37</b>	<b>70 770 123,06</b>
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP HCHF-I(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	982 733,51	173 483,19	52 402,35	36 773,13	41 472,51
Nombre de titres	6,6333	3,1463	3,1463	3,1463	3,1463
Valeur liquidative unitaire en CHF	148 151,52	55 138,79	16 655,22	11 687,73	13 181,35
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	2 635,48	-21 482,50	-18 693,37	711,30	128,47
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 276,24	4 235,39	642,93	49,02	93,95
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP HCHF-R(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	4 561 681,65	1 023 594,96	310 900,06	216 936,72	243 473,04
Nombre de titres	20 527,7902	12 281,8853	12 438,9993	12 438,9993	12 438,9993
Valeur liquidative unitaire en CHF	222,21	83,34	24,99	17,44	19,57
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4,90	-33,42	-28,25	1,06	0,19
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,70	4,89	0,70	-0,03	0,03
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP HSGD-R(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	233 854,21	173 068,17	52 458,26	37 035,41	42 365,54
Nombre de titres	1 346,6109	2 687,1679	2 687,1679	2 687,1679	2 687,1679
Valeur liquidative unitaire en SGD	173,66	64,40	19,52	13,78	15,76
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	6,70	-21,08	-18,51	0,86	0,56
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,86	2,18	0,37	-0,01	0,02

## 5. Comptes de l'exercice

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

	29/03/2019	31/03/2020	26/02/2021	31/03/2022	31/03/2023
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP I(C) en EUR</b>					
Actif net	190 926 767,97	28 497 379,06	8 159 706,37	5 671 893,18	6 417 012,34
Nombre de titres	588,7579	235,8766	223,4586	223,4586	223,4586
Valeur liquidative unitaire	324 287,39	120 814,77	36 515,51	25 382,29	28 716,78
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	1 632,13	-72 113,41	-42 277,65	24,86	-0,48
Capitalisation unitaire sur résultat	3 865,04	7 723,89	1 516,18	123,74	202,28
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP IUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	2 486 802,27	227 813,11	75 312,99	47 988,25	53 099,52
Nombre de titres	15,9260	4,0096	3,9646	3,9646	3,9646
Valeur liquidative unitaire en USD	156 147,32	56 816,91	18 996,36	12 104,18	13 393,41
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-430,20	-30 329,01	-18 120,09	10,65	-0,21
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	3 127,49	4 045,24	648,49	53,03	86,69
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP N(C) en EUR</b>					
Actif net	49 315 281,71	9 591 386,17	2 816 500,20	1 956 281,49	2 213 672,20
Nombre de titres	482 580,0064	254 528,5307	248 737,7464	248 737,7464	248 737,7464
Valeur liquidative unitaire	102,19	37,68	11,32	7,86	8,89
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	1,33	-22,31	-13,19	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,18	1,78	0,44	0,03	0,05

## 5. Comptes de l'exercice

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

	29/03/2019	31/03/2020	26/02/2021	31/03/2022	31/03/2023
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP R(C) en EUR</b>					
Actif net	1 081 343 754,26	263 275 589,50	79 173 284,32	54 722 394,43	61 590 980,52
Nombre de titres	3 458 044,8363	2 266 994,5663	2 269 288,9546	2 269 288,9546	2 269 288,9546
Valeur liquidative unitaire	312,70	116,13	34,88	24,11	27,14
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	1,15	-69,38	-40,65	0,02	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,83	6,75	1,06	-0,04	0,05
<b>Part H2O MULTISTRATEGIE S SP RUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	4 507 757,44	885 689,00	285 231,03	180 715,14	198 989,86
Nombre de titres	25 949,2235	14 131,2032	13 720,6112	13 720,6112	13 720,6112
Valeur liquidative unitaire en USD	173,71	62,67	20,78	13,17	14,50
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-0,45	-33,26	-19,99	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	2,96	3,54	0,52	-0,02	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
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	3 988 434	3 529 253,57	4,99
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>3 529 253,57</b>	<b>4,99</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>3 529 253,57</b>	<b>4,99</b>
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	13 840 495	35 570 072,15	50,26
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>35 570 072,15</b>	<b>50,26</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>35 570 072,15</b>	<b>50,26</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>39 099 325,72</b>	<b>55,25</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ILES CAIMANS</b>				
ADS SECURITIES FUNDING LIMITED 6.5% 18-06-23	USD	15 550 000	14 586 598,30	20,61
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>14 586 598,30</b>	<b>20,61</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	30 000 000	3 145 800,00	4,44
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	1 000 000	96 795,00	0,14
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	10 000 000	0,10	0,00
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>3 242 595,10</b>	<b>4,58</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>17 829 193,40</b>	<b>25,19</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	26 600 000	0,27	0,00
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>0,27</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>0,27</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>17 829 193,67</b>	<b>25,19</b>
Créances			29 967 257,01	42,35
Dettes			-17 639 970,34	-24,93
Comptes financiers			1 514 317,00	2,14
<b>Actif net</b>			<b>70 770 123,06</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