

OPCVM de droit français

H₂O MULTISTRATEGIES FCP

RAPPORT ANNUEL

au 28 mars 2024

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

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

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ 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	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
c) Informations sur les risques	13
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	15
2. Engagements de gouvernance et compliance	17
3. Frais et Fiscalité	20
4. Certification du Commissaire aux comptes	21
5. Comptes de l'exercice	25

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **31 mars 2023** au **28 mars 2024**, les performances des parts du fonds **H2O MultiStrategies FCP** par rapport à leur objectif de rendement respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance
H2O MULTISTRATEGIES FCP I ESTER +3.00%	08/10/2020	FR0010930446	7.25% 6.66%
H2O MULTISTRATEGIES FCP R ESTER +1.95%	08/10/2020	FR0010923383	5.91% 5.61%
H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C) ESTER +2.90%	08/10/2020	FR0013186749	6.05% 6.56%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I SOFR +3.00%	08/10/2020	FR0011978253	6.51% 8.31%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD R SOFR +1.95%	08/10/2020	FR0011978238	4.95% 7.26%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF R SARON +1.95%	08/10/2020	FR0011061803	3.72% 3.59%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF I SARON +3.00%	08/10/2020	FR0011978261	5.33% 4.64%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD R 1M SIBOR SGD +1.95%	08/10/2020	FR0012517241	5.82% 6.01%

Source : H2O AM, information nette de frais au 28/03/24.

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).

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

L'allocation en obligations souveraines est négative. Les arbitrages géographiques du G4*, ceux des segments de courbes de taux, ainsi que l'allocation en dette souveraine hors-G4, enregistrent des pertes. Cependant, l'exposition directionnelle du fonds, acheteuse de sensibilité aux taux 10 ans du G4, s'avère alignée avec l'orientation générale des taux en 2023, affichant ainsi un rendement positif.

Les **stratégies de devises** ressortent positives. Le principal contributeur à ce résultat relève de l'allocation en devises émergentes, en particulier au quatrième trimestre 2023, tandis que les banques centrales des marchés développés atteignent le point de retournement de leur cycle de resserrement monétaire. Toutefois, la position vendeuse du bloc euro contre yen japonais s'avère perdante, la banque centrale du Japon ayant maintenu sa politique monétaire expansionniste tout au long de l'année 2023.

1. Rapport de Gestion

Le **segment du crédit** affiche des rendements négatifs. La dette russe externe détenue en portefeuille a fait l'objet d'une dévalorisation à zéro.

Du côté des **actions**, les performances sont positives. Les positions acheteuses de blue chips américaines et vendeuses des petites et moyennes capitalisations génèrent un gain élevé. L'arbitrage sectoriel, favorisant les financières et les constructeurs automobiles européens au détriment de la technologie et de la consommation de base, se révèle également très positif. Inversement, l'arbitrage régional (acheteur d'actions européennes et émergentes contre américaines) est pénalisé par la puissante dynamique dont fait preuve le marché américain.

* *G4: Etats-Unis, Japon, Allemagne, Royaume-Uni*

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
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.375% 31-12-25	234 367 291,95	234 179 914,17
FRAN TREA BILL BTF ZCP 20-12-23	13 969 367,74	14 037 960,02
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090524	16 223 077,79	9 812 882,58
FRANCE TREASURY BILL ZCP 270923	12 698 133,54	12 765 570,84
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	25 048 126,78	0,00
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140224	10 880 152,10	10 965 667,01
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	0,00	20 165 190,19
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-06-23	9 977 182,56	10 000 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-05-23	9 233 193,28	9 250 000,00
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	8 978 609,96	9 000 000,00

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

Le 11 juillet 2023, les opérations suivantes sont intervenues :

- Modification de la section relative aux frais de gestion financière et aux commissions de souscription

Afin de simplifier son offre, H2O AM a décidé de rationaliser sa gamme de fonds. Cette harmonisation a permis de rendre sa gamme plus lisible et sa tarification plus cohérente.

Dans ce cadre, nous vous informons que les frais de gestion financière des parts REUR, RUSD, HCHF-R et HSGD-R ont été augmentés en passant de 1,30% à 1,90%.

Leurs objectifs de gestion et indices de référence ont été modifiés en conséquence ce qui aura également un impact sur le seuil de déclenchement des commissions de surperformance qui baissera de ce fait. Ainsi, sauf en cas de sous performance, les frais de gestion variables augmenteront au maximum de 0,185% lors des prochains exercices.

Enfin, nous vous prions de noter que H2O AM Europe a souhaité supprimer, sur l'ensemble des parts de votre Fonds les commissions de souscriptions acquises au fonds ou à la société de gestion afin de faciliter l'accès aux parts de cet OPCVM notamment en compte-titres.

1. Rapport de Gestion

- Modification de la section relative aux frais de gestion variables

Le rédactionnel de la section « Commission de surperformance » du prospectus est modifié pour clarifier la jonction entre le scénario de l'Année 3 et celui de l'Année 4.

- Modification de la section relative à la stratégie d'investissement

Le rédactionnel de la section stratégie d'investissement du prospectus a été complété pour faire référence à la politique d'exclusion.

Le 29 décembre 2023, mise en place du mécanisme de plafonnement des rachats, dit « gates », à compter du 1^{er} janvier 2024 :

L'Autorité des Marchés Financiers a fait évoluer sa doctrine pour faciliter la mise en place d'outils de gestion de la liquidité et en particulier les « gates ». L'instruction DOC-2017-05 précise les modalités de mise en place des mécanismes de plafonnement des rachats, ou « gates », au sein des Organismes de Placement Collectif (« OPC »).

Ce mécanisme exceptionnel permet d'étaler de façon provisoire les demandes de rachats sur plusieurs valeurs liquidatives dès qu'elles excèdent un certain niveau défini dans la documentation juridique des OPCVM. Le déclenchement n'opère qu'en cas de circonstances inhabituelles de liquidité et des rachats anormalement importants au passif. Ce mécanisme est un outil de gestion du risque de liquidité, il ne devra être déclenché que dans l'intérêt exclusif des porteurs et assurer un traitement égalitaire des ordres effectués par les porteurs concernés.

Le prospectus et règlement du fonds ont été modifiés afin de refléter l'introduction des « gates ». Le prospectus du fonds ainsi que les Documents d'Informations Clés (« DIC ») sont disponibles sur le site internet <https://www.h2o-am.com/fr/>.

■ 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.

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 : 4 665 433 525,42

- o Change à terme : 1 532 930 182,01
- o Future : 2 809 238 741,28
- o Options : 292 663 426,25
- o CFD : 30 601 175,88

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 (*)
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID BNP PARIBAS FRANCE DEUTSCHE BANK FRANCFORT NATWEST MARKETS N.V. ROYAL BANK OF CANADA PARIS

(*) 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
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
Total	0,00
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	8 517 752,75
Total	8 517 752,75

(*) 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
Total des revenus	0,00
. Frais opérationnels directs	109 981,40
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
Total des frais	109 981,40

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

1. Rapport de Gestion

■ Réglementation SFTR en EUR

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant	0,00				
% de l'Actif Net*	0,00				

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
% de l'Actif Net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

	0,00			0,00	0,00
--	------	--	--	------	------

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------	------

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions	0,00			0,00	0,00
- Obligations	0,00			0,00	0,00
- OPC	0,00			0,00	0,00
- TCN	0,00			0,00	0,00
- Cash	0,00		0,00		0,00
Rating	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Monnaie de la garantie					
Euro	0,00		0,00	0,00	0,00

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

1. Rapport de Gestion

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00			0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00			0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00			0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00			0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00			0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00			0,00	0,00
Ouvertes	0,00			0,00	0,00

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ouvertes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Montant utilisé (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

Caceis Bank					
Titres	0,00			0,00	0,00
Cash	0,00				0,00

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1. Rapport de Gestion

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	
Coûts					
- OPC	0,00	0,00	0,00	109 981,40	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Le collatéral reçu doit être conforme à la politique de H2O définie afin de garantir un haut niveau de qualité et de liquidité ainsi qu'une absence de corrélation directe avec la contrepartie de l'opération. En complément, la politique de collatéralisation de H2O définit des niveaux de sur-collatéralisation adaptés à chaque type de titres pour faire face le cas échéant à la variation de leur valeur. Enfin un dispositif d'appel de marges quotidien est en place afin de compenser les variations de mark to market des titres.

i) Données sur la réutilisation des garanties

Les OPCVM doivent impérativement réinvestir l'intégralité de leurs garanties cash (ie. montant maximal = montant maximal utilisé = 100%), mais ne peuvent réutiliser leurs garanties titres (ie. montant maximal = montant utilisé = 0%).

Par ailleurs, en cas de réception de garanties financières en espèces, celles-ci doivent, dans des conditions fixées par la réglementation, uniquement être :

- placées en dépôts ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées dans une prise en pension livrée ;
- investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme.

1. Rapport de Gestion

Pour les opérations réalisées par H2O, les sommes reçues au titre du collatéral espèces sur les opérations de cessions temporaires de titres sont investies dans des obligations d'État de haute qualité.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Toutes les garanties financières fournies par l'OPC sont transférées en pleine propriété.

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Tous les revenus résultant des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres, nets des coûts opérationnels, sont restitués à l'OPCVM.

Les opérations de cessions temporaires de titres sont conclues avec des contreparties de marché et intermédiées par H2O.

■ 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

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 38,40. 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 : 16,65%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 13,52%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 15,11%.

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

Suite aux restrictions des autorités françaises liées aux sanctions européennes vis-à-vis de la Russie et à l'impossibilité du fonds d'accéder au marché pour clôturer ses positions, les obligations d'Etats russes sont valorisées à 0.

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-coopératives 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.

1. Rapport de Gestion

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.

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 conformes 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, les collaborateurs, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale. Les collaborateurs, qui sont également actionnaires, ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la holding du groupe et en fonction de la rentabilité du groupe.

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 collaborateurs 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 collaborateurs

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).

2. Engagements de gouvernance et compliance

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 :

(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	2023	2022
Wages and salaries	12,719,374	10,479,552
<i>o/w Fixed wages</i>	5,888,378	5,573,634
<i>o/w Bonus</i>	6,830,996	4,905,918
headcounts	28	26

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) versées sur l'exercice 2023, 11 421 215 euros concernaient le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés.

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

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 28 mars 2024

Aux porteurs de part,

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 28 mars 2024, 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^{er} avril 2023 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude décrite dans la note de l'annexe relative à la « Valorisation des obligations russes » qui expose que la société de gestion a décidé de valoriser les obligations d'Etat russe libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US) à 0 pour matérialiser les fortes restrictions auxquelles le fonds est soumis sur ces titres.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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 les textes légaux et réglementaires.

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

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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion 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 26/07/2024 16:30:37

Isabelle Bousquie
Associé

5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels

■ BILAN ACTIF AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	230 100 712,73	262 883 796,52
Actions et valeurs assimilées	9 378,99	1 363 130,42
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	9 378,99	1 363 130,42
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	200 830 979,88	166 637 824,41
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	200 830 979,88	166 637 824,41
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	6 564 348,05	57 216 372,62
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	6 564 348,05	57 216 372,62
Titres de créances négociables	6 564 348,05	57 216 372,62
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 168 588,16	5 320 846,16
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 168 588,16	5 320 846,16
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	20 527 417,65	32 345 622,91
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	18 598 557,91	29 037 448,45
Autres opérations	1 928 859,74	3 308 174,46
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	1 681 556 311,24	1 031 313 686,49
Opérations de change à terme de devises	1 532 930 182,01	973 411 120,55
Autres	148 626 129,23	57 902 565,94
COMPTES FINANCIERS	12 361 003,83	30 141 091,76
Liquidités	12 361 003,83	30 141 091,76
TOTAL DE L'ACTIF	1 924 018 027,80	1 324 338 574,77

5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CAPITAUX PROPRES		
Capital	262 305 042,23	211 103 249,25
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)	-12 880 899,80	76 519 957,77
Résultat de l'exercice (a,b)	10 489 731,70	5 359 329,11
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	259 913 874,13	292 982 536,13
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	20 688 797,68	33 005 216,54
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	20 688 797,68	33 005 216,54
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	20 216 013,92	28 016 077,26
Autres opérations	472 783,76	4 989 139,28
DETTES	1 643 414 996,61	998 349 617,75
Opérations de change à terme de devises	1 533 171 501,89	965 502 824,13
Autres	110 243 494,72	32 846 793,62
COMPTES FINANCIERS	359,38	1 204,35
Concours bancaires courants	359,38	1 204,35
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	1 924 018 027,80	1 324 338 574,77

(a) Y compris comptes de régularisation

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

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 0623	0,00	32 657 437,50
90DAY EURODLR 0923	0,00	87 092 836,76
FV CBOT UST 5 0623	0,00	289 012 917,12
XEUR FBTP BTP 0623	0,00	129 479 180,00
JAP GOVT 10 0623	0,00	72 588 170,04
XEUR FOAT EUR 0623	0,00	21 449 175,00
EURO BOBL 0623	0,00	471 220,00
FGBL BUND 10A 0623	0,00	111 923 625,00
TU CBOT UST 2 0623	0,00	205 195 947,10
US 10YR NOTE 0623	0,00	144 741 848,45
XEUR FGBX BUX 0623	0,00	7 995 960,00
US TBOND 30 0623	0,00	79 905 814,24
CBOT USUL 30A 0623	0,00	8 663 494,07
US 10YR NOTE 0624	246 884 801,80	0,00
EURO BUND 0624	223 653 105,00	0,00
EURO BOBL 0624	63 954 315,00	0,00
EURO-OAT 0624	19 993 740,00	0,00
EURO SCHATZ 0624	192 783 120,00	0,00
CBOT USUL 30A 0624	48 200 245,95	0,00
TU CBOT UST 2 0624	644 664 510,96	0,00
JAP GOVT 10 0624	48 182 959,46	0,00
EURO BTP 0624	217 715 015,00	0,00
US TBOND 30 0624	128 951 605,91	0,00
XEUR FGBX BUX 0624	9 772 560,00	0,00
FV CBOT UST 5 0624	579 447 356,05	0,00
DJS BAS R FUT 0624	14 426 955,00	0,00
EURO STOXX 50 0624	21 342 465,00	0,00
DJE SML200 0624	14 619 787,50	0,00
DJS TECH FUT 0624	12 805 897,50	0,00
XEUR FSMI SWI 0624	1 314 967,87	0,00
FTSE 100 FUT 0624	12 243 087,32	0,00
XEUR FSTU DJ 0624	6 643 605,00	0,00
E-MIN RUS 200 0624	28 199 347,22	0,00
DJES BANKS 0624	80 399 212,50	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
OSE TOPIX FUT 0624	39 911 448,33	0,00
DJ STX600 AUT 0624	14 941 950,00	0,00
DJE 600 OIL G 0624	13 426 065,00	0,00
DJE 600 EUROP 0624	5 641 577,50	0,00
DJS F&B FUT 0624	27 832 350,00	0,00
DJE 600 INDUS 0624	17 451 142,50	0,00
DJS 600 CHEM 0624	2 812 425,00	0,00
DJES BANKS 0623	0,00	91 363 822,50
SP 500 MINI 0623	0,00	47 245 328,82
SP 500 MINI 0624	31 001 979,17	0,00
CME SP MID400 0623	0,00	4 630 861,98
XEUR FSTU DJ 0623	0,00	190 025,00
DJS BAS R FUT 0623	0,00	10 702 147,50
DJE 600 OIL G 0623	0,00	12 757 140,00
MME MSCI EMER 0623	0,00	36 926 860,42
NK2 TOKYO NIK 0623	0,00	1 071 125,26
NIKKEI 225 0624	40 021 143,74	0,00
NQ USA NASDAQ 0623	0,00	22 802 646,23
DJS F&B FUT 0623	0,00	44 710 907,50
DJE 600 INDUS 0623	0,00	6 438 622,50
OMXS30 FUT 0423	0,00	157 314,04
E-MIN RUS 200 0623	0,00	71 068 410,88
XEUR FSMI SWI 0623	0,00	11 086 649,87
DJ STX600 AUT 0623	0,00	27 378 790,00
DJE 600 EUROP 0623	0,00	5 907 850,00
OSE TOPIX FUT 0623	0,00	278 915,82
DJS TECH FUT 0623	0,00	37 184 745,00
EURO STOXX 50 0623	0,00	44 136 290,00
SPI 200 FUT 0623	0,00	557 344,96
FTSE 100 FUT 0623	0,00	5 653 195,06
Options		
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.5	0,00	63 004 083,25
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.25	0,00	60 206 604,65
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95	0,00	12 649 468,45
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 96	0,00	57 556 829,69
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 95.5	0,00	13 332 133,75
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104.5	0,00	5 098 726,80
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 105	0,00	7 419 789,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104	0,00	608 803,20
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 96	0,00	70 539 917,85
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 98	0,00	11 155 149,80
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 97.5	0,00	35 434 005,25

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 99	0,00	6 511 725,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 98	0,00	23 702 679,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	0,00	19 368 585,76
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	0,00	25 663 376,13
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	0,00	2 421 073,22
DJES BANKS 04/2023 PUT 88	0,00	1 308 783,13
DJES BANKS 04/2023 PUT 80	0,00	463 872,50
EUREX EURO BUND 04/2024 PUT 131.5	4 789 146,60	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 PUT 102.5	20 728 208,38	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 104	2 454 656,26	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 136.5	6 790 581,00	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 137.5	4 050 522,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 04/2024 PUT 106	3 746 640,62	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 103	13 602 886,75	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 105	196 326,56	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 110	436 281,25	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 115	283 582,81	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 120	453 732,50	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97.5	1 192 393,13	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97	3 360 380,63	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96	5 375 683,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 PUT 94.5	2 529 733,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96.5	3 004 058,33	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98.5	12 175 211,25	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98	31 027 151,25	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 97.5	18 272 520,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 98	6 786 936,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 97	25 133 850,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 PUT 95	17 577 787,50	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 PUT 96.5	14 008 932,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.5	16 617 636,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 96.5	44 222 850,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDJPY P 110 06/23	0,00	803 994,54
EURHUF P 400 10/23	0,00	4 882 477,51
EURHUF C 475 10/23	0,00	218 549,11
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	0,00	871 337,15
USDJPY P 120 05/23	0,00	602 677,39
USDJPY P 125 05/23	0,00	4 414 527,47

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
USDJPY P 122.5 05/23	0,00	3 526 563,18
USDCHF P 0.885 05/23	0,00	4 794 810,65
USDCHF P 0.875 05/23	0,00	2 296 919,93
USDJPY P 122.5 05/23	0,00	1 175 521,06
USDJPY P 120 05/23	0,00	602 677,39
USDTRY P 27.5 11/24	5 772,84	0,00
USDTRY C 40 11/24	222 974,13	0,00
EURJPY P145 0424	1 377,60	0,00
USDZAR C20.15 0424	389 673,67	0,00
USDCHF C0.91 0524	11 377 453,48	0,00
USDCHF P0.85 0524	30 649,33	0,00
CADJPY C115 0524	342 355,66	0,00
CADJPY P95 0524	155,64	0,00
USDMXN C20 0424	0,00	0,00
USDCHF C0.92 0824	7 071 912,68	0,00
USDCHF P0.85 0824	805 698,77	0,00
CHFJPY P145 0524	831,54	0,00
CHFJPY P155 0524	640 948,29	0,00
CHFJPY C175 0524	473 292,33	0,00
CHFJPY P150 0524	76 937,67	0,00
CHFJPY P150 0524	19 234,42	0,00
CHFJPY P145 0524	415,77	0,00
CHFJPY P150 0524	38 468,84	0,00
CHFJPY P145 0524	831,54	0,00
USDMXN C19 0524	17 129,87	0,00
USDCAD P1.3 0524	157 691,34	0,00
EURCHF C1 0624	4 674 973,02	0,00
EURCHF P0.94 0624	665 767,67	0,00
USDMXN C19 0524	33 856,02	0,00
EURUSD C1.15 0624	286 809,24	0,00
USDCHF P0.85 0524	30 649,33	0,00
USDTRY P33 0325	195 216,51	0,00
USDTRY C42 0325	170 693,30	0,00
CHFJPY P140 0924	432 005,50	0,00
CHFJPY P150 0924	3 098 818,14	0,00
CHFJPY P145 0924	2 583 144,63	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	0,00	57 807,15
CFD NAT ABBVIE 1230	0,00	529 839,79
CFD NA CAESARS 1230	0,00	37 693,03
CFD NA CARREFOU 1230	0,00	346 331,70
CFD NAT TELECOM 1230	0,00	208 893,84

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX SARTOR 1230	0,00	143 190,00
NATX SGS 1230	0,00	143 859,95
CFD NAT ELM GBP 1230	0,00	190 661,66
CFD NATX TATE & 1230	0,00	484 126,86
NATX QUILTER 1230	0,00	158 724,67
CFD NA BMW 1230	2 707 906,32	8 445 044,16
CFD NATX EDENRE 1230	0,00	193 835,16
CFD NATX HEINEK 1230	0,00	221 399,10
CFD NATX BORG W 1230	0,00	277 677,51
CFD NATX COLOPL 1230	0,00	197 688,29
NATX SCHRODER 1230	0,00	197 595,31
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	124 717,75
CFD NATX ENEL 1230	0,00	1 139 793,87
CFD NATX GLENCO 1230	1 085 049,98	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	462 440,99	0,00
NATX LINDE PL 1230	0,00	197 602,98
CFD NATX TERADY 1230	0,00	106 664,09
CFD NATX GEBERI 1230	0,00	100 557,38
CFD NATX PORS A 1230	763 177,44	3 246 959,52
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	648 954,60
CFD NATX FRESEN 1230	0,00	181 752,90
CFD NATX DAIMLE 1230	3 139 803,59	8 699 569,80
CFD NATX VOLKSW 1230	1 960 894,92	5 930 710,56
CFD NATX ALLIAN 1230	0,00	38 091,20
CFD NATX MUNICH 1230	0,00	130 290,00
CFD NATX BAYER 1230	0,00	661 774,40
CFD NATX BANCO 1230	298 907,32	239 556,20
CFD NATX L' AIR 1230	0,00	873 697,20
CFD NATX TOTAL 1230	847 959,20	270 441,00
CFD NATX L OREA 1230	325 039,65	4 553 360,00
CFD NATX SANOFI 1230	0,00	291 397,68
CFD NATX CARNIV 1230	0,00	14 041,56
CFD NATX AXA 1230	0,00	1 156 229,58
CFD NATX DANONE 1230	0,00	144 077,34
CFD NATX KERING 1230	387 231,95	298 200,00
CFD NATX SOCIET 1230	810 269,79	694 281,36
CFD NATX BNP PA 1230	470 174,54	406 235,18
CFD NATX ORANGE 1230	0,00	175 253,90
CFD NATX INTESA 1230	0,00	216 545,76
CFD NATX ENI 1230	552 478,62	120 696,91
CFD NATX ASML H 1230	1 709 455,20	308 848,80
CFD NATX ING GR 1230	300 773,09	264 943,20

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD UB RICHEM 1230	0,00	17 694,30
CFD NATX HERMES 1230	160 888,00	350 432,00
CFD NATX SABRE 1230	0,00	160 085,77
CFD NATX CHARTE 1230	0,00	39 498,55
CFD NTX KOJAMO 1230	0,00	95 523,40
CFD NATX SHELL 1230	2 081 209,43	0,00
CFD NATX LONZA 1230	0,00	115 271,13
CFD NATX RWE AG 1230	0,00	410 075,80
CFD NATX SYMRIS 1230	0,00	158 716,80
CFD NATX ORSTED 1230	0,00	490 180,37
CFD NATX CONVAT 1230	0,00	269 468,07
CFD NATX PROSUS 1230	0,00	397 756,26
CFD NATX BP PLC 1230	978 406,68	231 199,93
CFD NATX BANKIN 1230	0,00	251 914,10
CFD NATX EDP RE 1230	0,00	899 678,31
CFD NATX LLOYDS 1230	0,00	60 949,88
NATX LIVE NAT 1230	0,00	17 653,83
CFD NATX OMV AG 1230	0,00	29 032,62
CFD NATX PROXIM 1230	0,00	122 274,71
CFD NATX AGEAS 1230	0,00	38 584,48
CFD NATX HELVET 1230	0,00	28 496,52
CFD NATX FREENE 1230	0,00	239 116,80
CFD NATX SIGNIF 1230	0,00	83 892,32
CFD NATX AMUNDI 1230	0,00	322 816,05
CFD NATX SAINSB 1230	0,00	34 137,34
CFD NATX ITV PL 1230	0,00	283 878,58
CFD NATX BT GRO 1230	0,00	175 973,81
CFD NATX IMPERI 1230	0,00	163 086,74
CFD NATX BRITIS 1230	0,00	390 403,08
CFD NATX AKZO N 1230	0,00	72 627,82
CFD NATX ABB LT 1230	0,00	135 341,40
CFD NATX AMADEU 1230	0,00	544 827,76
CFD NATX CLARIA 1230	0,00	235 472,41
CFD NATX DAVIDE 1230	0,00	136 608,75
CFD NATX EQUINO 1230	294 576,57	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	0,00	656 820,12
CFD NATX LEGAL 1230	0,00	94 271,30
CFD NATX CELLNE 1230	0,00	186 452,64
CFD NATX REPSOL 1230	130 807,68	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	1 098 071,56	345 119,75
CFD NATX CIE FI 1230	327 794,91	352 365,04
CFD NATX ASHTEA 1230	0,00	399 596,63

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX ASSICU 1230	0,00	98 351,38
CFD NATX POSTE 1230	0,00	29 864,28
CFD NATX FERGUS 1230	0,00	71 509,05
CFD NATX FIAT C 1230	2 290 590,90	5 370 641,50
CFD NATX VERBUN 1230	0,00	318 240,00
CFD NATX MERCK 1230	0,00	443 628,30
CFD NATX LEG IM 1230	0,00	53 357,36
CFD NATX REMY C 1230	134 273,28	54 264,00
CFD NATX ANTOFA 1230	0,00	438 548,92
CFD NATX BARCLA 1230	0,00	94 759,21
CFD NATX CREDIT 1230	0,00	111 217,01
CFD NATX FORTUM 1230	0,00	118 707,15
CFD NATX SODEXO 1230	131 142,00	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	0,00	303 605,06
CFD NATX BRENNT 1230	0,00	269 949,20
CFD NATX IPSEN 1230	0,00	359 005,50
CFD NATX AKER B 1230	0,00	94 356,96
CFD NATX FIRSTG 1230	0,00	80 699,57
CFD NATX VESTAS 1230	0,00	520 868,00
CFD NATX LEGRAN 1230	0,00	319 840,32
CFD NATX SEVERN 1230	0,00	302 218,00
CFD NATX LUNDIN 1230	0,00	2 767,22
CFD NATX WHITBR 1230	0,00	251 041,25
CFD NATX WEIR G 1230	0,00	358 894,69
CFD NATX ABN AM 1230	0,00	335 514,38
NATX BPER BAN 1230	0,00	341 525,07
NATX BURBERRY 1230	0,00	348 979,04
CFD NATX SMITH 1230	0,00	217 019,60
CFD NATX KBC GR 1230	0,00	94 190,40
CFD NATX DASSAU 1230	0,00	317 468,25
CFD NATX SSE PL 1230	0,00	620 041,58
CFD NATX BABCOG 1230	0,00	302 907,77
CFD NATX MCDONA 1230	0,00	212 837,65
CFD NATX INTERC 1230	0,00	57 882,89
CFD NATX WASTE 1230	0,00	73 441,14
CFD NATX GENERA 1230	0,00	368 066,05
CFD NATX ILLINO 1230	0,00	389 224,22
CFD NATX EDWARD 1230	0,00	170 264,88
CFD NATX COCA-C 1230	0,00	258 122,90
CFD NATX ACCENT 1230	0,00	206 508,21
CFD NATX MASTER 1230	0,00	237 490,08
CFD NATX ALLEGI 1230	0,00	212 389,21

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX METTLE 1230	0,00	123 943,56
CFD NATX ROLLIN 1230	0,00	181 976,20
CFD NATX HERSHE 1230	0,00	383 330,27
CFD NATX COLGAT 1230	0,00	80 998,34
CFD NATX PROCTE 1230	0,00	349 399,94
CFD NATX ELI LI 1230	0,00	322 099,48
CFD NATX WALMAR 1230	0,00	715 637,03
CFD NATX REPUBL 1230	0,00	46 797,11
CFD NATX SHERWI 1230	0,00	198 609,42
CFD NATX ENCAVI 1230	0,00	60 279,60
CFD NATX ABRDN 1230	0,00	158 339,54
CFD NATX AIXTRO 1230	0,00	113 802,12
CFD NATX SCATEC 1230	0,00	66 368,86
CFD NATX NEOEN 1230	0,00	173 989,50
CFD NATX DWS GR 1230	0,00	32 907,84
CFD NATX ZUMTOB 1230	0,00	39 200,74
CFD NATX VEOLIA 1230	0,00	1 330 199,20
CFD NATX SWATCH 1230	194 385,20	127 254,61
CFD NATX JUPITE 1230	0,00	6 334,74
CFD NATX AZIMUT 1230	0,00	24 152,20
CFD NATX SOLARI 1230	0,00	413 065,98
CFD NATX NORDEX 1230	0,00	146 299,88
CFD NATX INTL C 1230	0,00	266 660,89
CFD NATX SGL CA 1230	0,00	57 930,57
CFD NATX NEL AS 1230	0,00	47 997,40
CFD NATX BANCA 1230	0,00	69 307,42
CFD NATX SCHLUM 1230	0,00	79 584,98
CFD NATX TRI PO 1230	0,00	85 576,92
CFD NATX CMS EN 1230	0,00	31 750,71
CFD NATX DUKE E 1230	0,00	37 826,15
CFD NATX VALERO 1230	0,00	67 201,25
CFD NATX ALBEMA 1230	0,00	305 380,86
CFD NATX ENTERG 1230	0,00	41 352,64
CFD NATX ALASKA 1230	0,00	51 250,33
CFD NATX EMERSON 1230	0,00	399 025,73
CFD NATX YUM! B 1230	0,00	70 024,47
CFD NATX FRANKL 1230	0,00	260 361,73
CFD NATX BOEING 1230	0,00	69 607,51
CFD NATX DOMINI 1230	0,00	35 096,53
CFD NATX EDISON 1230	0,00	59 580,31
CFD NATX ACUITY 1230	0,00	94 690,96
CFD NATX SOUTHE 1230	0,00	44 061,89

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX WESTRO 1230	0,00	22 324,19
CFD NATX DR HOR 1230	0,00	643 174,16
CFD NATX FIRSTE 1230	0,00	32 226,46
CFD NATX TAYLOR 1230	0,00	119 416,14
CFD NATX ENERSY 1230	0,00	64 213,39
CFD NATX DUPONT 1230	0,00	65 662,83
CFD NATX DEVON 1230	0,00	65 635,32
CFD NATX TOLL B 1230	0,00	227 588,54
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	63 506,64
CFD NATX DARDEN 1230	0,00	70 549,99
CFD NATX UNITED 1230	0,00	413 080,99
CFD NATX AES CO 1230	0,00	37 612,19
CFD NATX CROWN 1230	0,00	41 145,53
CFD NATX WILLIA 1230	0,00	32 678,48
CFD NATX CONSOL 1230	0,00	36 896,07
CFD NATX COTERR 1230	0,00	215 076,52
CFD NATX CENTER 1230	0,00	46 449,43
CFD NATX ARTISA 1230	0,00	21 399,48
CFD NATX S&P GL 1230	0,00	926 304,60
CFD NATX DELTA 1230	0,00	60 072,24
CFD NATX WOLFSP 1230	0,00	101 150,90
CFD NATX EVERGY 1230	0,00	38 998,59
CFD NATX UNITED 1230	0,00	31 239,13
CFD NATX WYNN R 1230	0,00	76 738,87
CFD NATX BALLAR 1230	0,00	68 396,49
CFD NATX WISDOM 1230	0,00	37 556,43
CFD NATX FORTIS 1230	0,00	79 941,99
CFD NATX SUNPOW 1230	0,00	81 413,26
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	25 876,48
CFD NATX T ROWE 1230	0,00	608 742,42
CFD NATX SBA CO 1230	0,00	56 950,24
CFD NATX APA CO 1230	0,00	38 467,98
CFD NATX GILEAD 1230	0,00	218 717,92
CFD NATX COMCAS 1230	0,00	559 097,92
CFD NATX FUELCE 1230	0,00	29 220,07
CFD NATX FIRST 1230	0,00	296 486,26
CFD NATX EXPEDI 1230	0,00	31 526,15
CFD NATX META P 1230	0,00	710 270,64
CFD NATX EXELON 1230	0,00	36 937,38
CFD NATX DIAMON 1230	0,00	34 213,95
CFD NATX GOLDMA 1230	0,00	720 186,96
CFD NATX MOODY' 1230	0,00	941 621,67

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX PFIZER 1230	0,00	272 300,43
CFD NATX PPL CO 1230	0,00	38 930,81
CFD NATX SOUTHW 1230	0,00	45 914,51
CFD NATX KINDER 1230	0,00	68 915,05
CFD NATX LUMEN TECH	0,00	14 964,10
CFD NATX NVR IN 1230	0,00	451 334,82
CFD NATX MERITA 1230	0,00	91 456,36
CFD NATX JANUS 1230	0,00	32 047,94
CFD NATX LENNAR 1230	0,00	640 266,91
CFD NATX HOWMET 1230	0,00	77 529,16
CFD NATX HEWLET 1230	0,00	42 902,28
CFD NATX MERCK 1230	0,00	465 043,13
CFD NATX MARATH 1230	0,00	58 327,67
CFD NATX PINNAC 1230	0,00	37 999,02
CFD NATX MGM RE 1230	0,00	31 808,88
CFD NATX GAP IN 1230	0,00	11 865,58
CFD NATX JOHNSO 1230	0,00	153 536,20
CFD NATX KB HOM 1230	0,00	86 428,88
CFD NATX NEXTER 1230	0,00	54 487,04
CFD NATX IRON M 1230	0,00	72 855,04
CFD NATX HILTON 1230	0,00	61 199,91
CFD NATX MDC HO 1230	0,00	63 647,41
CFD NATX NISOUR 1230	0,00	63 179,90
CFD NATX HEXCEL 1230	0,00	152 148,28
CFD NATX NEWMON 1230	0,00	156 158,33
CFD CFD89A 1230	0,00	396 526,08
CFD NATX SUNRUN 1230	0,00	99 929,31
CFD NATX ITRON 1230	0,00	146 784,67
CFD NATX PLUG P 1230	0,00	53 775,32
CFD NATX ALPHAB 1230	664 371,50	829 591,76
CFD NATX PENN N 1230	0,00	41 850,78
CFD NATX REGENE 1230	0,00	230 668,09
CFD NATX MICRON 1230	0,00	246 869,44
CFD NATX ENPHAS 1230	0,00	157 160,81
CFD NATX CSL LT 1230	0,00	264 805,20
CFD NATX WOOLWO 1230	0,00	538 665,02
CFD NATX SANTOS 1230	0,00	312 937,25
CFD NATX TELSTR 1230	0,00	554 198,22
CFD NATX FORTES 1230	0,00	369 278,54
CFD NATX SHELL 1230	0,00	225 721,29
CFD NAT DAXR GB 1230	0,00	94 046,01
NATX STRAUMAN 1230	0,00	100 287,66

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NA ASCENTIA 1230	0,00	112 494,09
CFD NA BARRY CH 1230	0,00	50 794,96
CFD NA BLACKROC 1230	0,00	1 311 202,98
CFD NAT CAPC GB 1230	0,00	367 469,45
CFD NA COMPASS 1230	139 551,18	0,00
NX ETSY INC USD	0,00	80 440,01
CFD NA FORDMOTO 1230	0,00	190 429,38
CFD NAT EASYJET 1230	0,00	180 793,99
CFD NAT HARGREA 1230	0,00	140 411,29
NAT IBERDROLA 1230	0,00	487 009,94
CFD NA INFORMA 1230	0,00	275 361,11
CFD NA AMERICAN 1230	0,00	34 089,93
TELEFONICA JP 1230	0,00	112 086,28
CFD NAT LAND GB 1230	0,00	106 071,30
CFD NATX APPLE 1230	666 390,33	337 252,34
CFD ASHM ASHMO 1230	0,00	67 773,04
CFD BEI BEIERS 1230	0,00	375 923,30
CFD BMY BRISTO 1230	0,00	423 534,53
CFD CBK COMMZB 1230	102 476,50	362 961,52
CFD SCHP SCHIN 1230	0,00	184 486,25
CFD NATX COSTCO 1230	0,00	725 788,29
CFD NATX COPART 1230	0,00	360 110,84
CFD NATX CDW CO 1230	0,00	255 978,67
CFD NATX ADOBE 1230	0,00	96 834,65
CFD DSM KONINK 1230	0,00	121 091,80
CFD ELISA ELIS 1230	0,00	87 062,52
CFD NATX FASTEN 1230	0,00	473 194,48
CFD GIVN GIVAU 1230	0,00	134 795,97
CFD NATX IDEXX 1230	0,00	108 627,99
CFD RIO TINTO N 1230	2 012 081,36	213 584,02
CFD NATIXIS INT 1230	0,00	340 540,56
CFD JMT JERONI 1230	0,00	73 399,90
NATI KINGFISHER 1230	0,00	227 812,06
CFD KNIN KUEHN 1230	0,00	414 493,40
CFD KNEBV KONE 1230	0,00	173 136,00
CFD LISN LINDT 1230	0,00	326 448,36
CFD NATX ELIOR 1230	0,00	126 151,87
CFD NATI LVMH M 1230	581 922,60	444 998,80
CFD NATX MICROS 1230	663 413,11	401 754,52
CFD NATX MARKET 1230	0,00	372 039,73
CFD EMSN MES NA 1230	0,00	96 481,61
CFD NOVOB NOVO 1230	0,00	411 330,94

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NESN NESTL 1230	0,00	2 206 851,85
CFD NATX AUT DA 1230	0,00	101 228,05
CFD NOVN NOVAR 1230	0,00	345 251,55
CFD ROR ROTORK 1230	0,00	320 582,26
CFD NATX PAYCHE 1230	0,00	196 177,83
CFD NATX PEPSIC 1230	0,00	250 013,35
CFD PGHN PARTN 1230	0,00	78 557,98
CFD NATX POOL 1230	0,00	86 047,33
CFD RI RICARD N 1230	132 855,70	471 662,00
CFD SGE SAGE NA 1230	0,00	259 462,27
CFD NATX TEXAS 1230	0,00	125 667,39
CFD NATX ADV MI 1230	0,00	97 608,56
CFD WKL WOLTER 1230	0,00	347 188,40
CFD CFD NX ROYA 1230	0,00	29 511,07
CFD NA BANCO EU 1230	0,00	360 618,33
CFD NA UNICREDI 1230	753 307,80	1 521 181,34
CFD NAT RENAULT 1230	1 241 096,99	8 022 373,60
CFD NA MAN GROU 1230	0,00	33 995,97
Autres engagements		

5. Comptes de l'exercice

■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 758 596,91	298 521,68
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 027,81	35 196,42
Produits sur obligations et valeurs assimilées	14 095 654,41	9 372 834,15
Produits sur titres de créances	477 460,38	450 514,33
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	453 959,53	115 474,53
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	16 787 699,04	10 272 541,11
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	273 836,86	178 210,62
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	-41 645,18	-34 303,60
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	232 191,68	143 907,02
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	16 555 507,36	10 128 634,09
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	4 888 998,31	3 616 628,27
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	11 666 509,05	6 512 005,82
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 176 777,35	-1 152 676,71
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	10 489 731,70	5 359 329,11

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.

5. Comptes de l'exercice

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. 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.

Valorisation des obligations russes

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 soumises aux sanctions ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 28 mars 2024, conformément aux dispositions prévues dans le plan comptable OPCVM, et compte tenu des restrictions de marché sur ces actifs, la société de gestion a décidé de valoriser les obligations d'Etat libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US) à 0.

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.

Ce mode de valorisation a été retenu en lieu et place de leur valeur probable de négociation pour approximer une valeur actuelle de ces actifs : ce mode de valorisation, qui conduit à une forte dépréciation par rapport à la valeur des transactions observées sur le marché, a été retenu pour matérialiser les fortes restrictions auxquelles le fonds est soumis. La possibilité pour le fonds d'accéder au marché suite à une levée des restrictions des autorités françaises liées aux sanctions européennes vis-à-vis de la Russie permettrait de revenir à un mode de valorisation basé uniquement sur les transactions et d'établir avec certitude la valeur du portefeuille. Compte tenu de cette incertitude, la valeur actuelle retenue en portefeuille pourrait ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre la valeur de ces positions.

5. Comptes de l'exercice

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.

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.

5. Comptes de l'exercice

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 :

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation et à partir des courbes de change à terme observées. Ils peuvent être également valorisés en amortissant le report/déport.

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.

5. Comptes de l'exercice

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.

Mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement

Dès la création du FCP, la société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du FCP en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du FCP. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le FCP en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du FCP dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le FCP émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du FCP.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au FCP.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP.

5. Comptes de l'exercice

Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

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 appliqué sur la base de l'actif net est :

- Pour toutes les catégories de parts R : 1.90% TTC.
- Pour toutes les catégories de parts I : 0.85% TTC.
- Pour toutes les catégories de parts N : 0.95% TTC.

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.

5. Comptes de l'exercice

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.

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

- l'€STR capitalisé + 1,95% 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 + 1,95% 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) + 1,95% 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 + 1,95% 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 disponibles sur le site internet www.h2o-am.com ainsi que dans les rapports mensuels et le rapport annuel du FCP consultables sur ce même site.

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.

5. Comptes de l'exercice

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.

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.

5. Comptes de l'exercice

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
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 IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

2. Evolution de l'actif net au 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	292 982 536,13	278 462 725,84
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	9 176 872,67	9 792 978,23
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-58 924 410,13	-81 460 246,91
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 185 036,76	7 879 584,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 487 027,07	-5 363 855,20
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	291 347 929,21	505 723 680,47
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-294 922 101,07	-407 102 991,84
Frais de transactions	-3 566 166,88	-2 717 001,87
Différences de change	-5 741 532,26	-14 028 252,10
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	172 900,04	-3 454 410,90
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-41 347 632,39	-41 520 532,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	41 520 532,43	38 066 121,53
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	17 514 772,07	-1 871 632,30
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 783 895,75	-11 730 876,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	11 730 876,32	9 859 244,02
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	11 666 509,05	6 512 005,82
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	508 555,61 (**)	609 952,45 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	259 913 874,13	292 982 536,13

(*) 31/03/2023 :

- Réouverture dotation/déprovision swing pricing N-1 : 1 091 854.41€.
- provision sur coupon russe : -481 901.56€.

(**) 28/03/2024:

- Réouverture dotation/déprov. swing pricing N-1: 495,113.26 €
- Provision sur coupon RUSSE : 13,442.35€

5. Comptes de l'exercice

3. Compléments d'information

3.1. Ventilation par nature juridique ou économique des instruments financiers

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 269 893,33	0,49
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	956 183,85	0,37
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	198 604 902,70	76,41
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	200 830 979,88	77,27
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	6 564 348,05	2,53
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	6 564 348,05	2,53
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	417 006 505,15	160,44
Change	33 845 738,77	13,02
Taux	2 681 651 099,49	1 031,75
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	3 132 503 343,41	1 205,21

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif, et de hors bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	199 874 796,03	76,90	0,00	0,00	956 183,85	0,37	0,00	0,00
Titres de créances	6 564 348,05	2,53	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	12 361 003,83	4,76
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	359,38	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	2 480 365 976,74	954,30	97 843 962,49	37,64	103 441 160,26	39,80	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	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	530 285,67	0,20	16 482,92	0,01	21 948 129,39	8,44	33 229 846,70	12,78	145 106 235,20	55,83
Titres de créances	6 564 348,05	2,53	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	12 361 003,83	4,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	359,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	97 843 962,49	37,64	0,00	0,00	977 674 542,61	376,15	647 148 311,67	248,99	958 984 282,72	368,96

(*) 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 JPY		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant		Montant		Montant		Montant	
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 378,99	0,00
Obligations et valeurs assimilées	17 413 229,06	6,70	0,00	0,00	0,00	0,00	176 579 683,76	67,94
Titres de créances	92 511,50	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	2 039 555,56	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	509 859 896,42	196,16	192 919 884,75	74,22	27 671 243,28	10,65	622 811 295,74	239,62
Comptes financiers	2 513 467,61	0,97	602 556,22	0,23	199 526,16	0,08	1 045 779,20	0,40
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	830 413 326,78	319,50	15 410 132,68	5,93	209 730 780,59	80,69	480 881 412,46	185,02
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	359,38	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 868 229 747,77	718,79	128 115 551,53	49,29	9 202 076,65	3,54	20 274 545,38	7,80

5. Comptes de l'exercice

3.5. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	28/03/2024
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	449 721 545,97
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 083 208 636,04
	Ventes à règlement différé	94 932 772,06
	Dépôts de garantie en espèces	38 027 141,32
	Coupons et dividendes en espèces	4 515 794,54
	Collatéraux	11 139 835,31
	Autres créances	10 586,00
TOTAL DES CRÉANCES		1 681 556 311,24
DETTES		
	Vente à terme de devise	1 084 016 875,67
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	449 154 626,22
	Achats à règlement différé	94 922 359,11
	Frais de gestion fixe	922 013,15
	Frais de gestion variable	1 527,45
	Collatéraux	8 517 752,75
	Autres dettes	5 879 842,26
TOTAL DES DETTES		1 643 414 996,61
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		38 141 314,63

5. Comptes de l'exercice

3.6. Capitaux propres

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)		
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	4,9463	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2 263,2622	436 124,10
Parts rachetées durant l'exercice	-766,4919	-145 794,34
Solde net des souscriptions/rachats	1 496,7703	290 329,76
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 190,3114	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	16 182,9595	1 586 167,56
Parts rachetées durant l'exercice	-16 749,1497	-1 616 391,86
Solde net des souscriptions/rachats	-566,1902	-30 224,30
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 548,8175	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10,0067	2 786 436,02
Parts rachetées durant l'exercice	-21,9203	-5 983 015,55
Solde net des souscriptions/rachats	-11,9136	-3 196 579,53
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	55,8451	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)		
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	0,1400	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 118,1477	253 892,31
Parts rachetées durant l'exercice	-32 966,6460	-2 555 210,86
Solde net des souscriptions/rachats	-29 848,4983	-2 301 318,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	103 874,9909	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	13 878,1439	3 527 150,46
Parts rachetées durant l'exercice	-191 110,6528	-48 296 641,54
Solde net des souscriptions/rachats	-177 232,5089	-44 769 491,08
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	906 911,0342	

5. Comptes de l'exercice

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	4 720,3497	587 102,22
Parts rachetées durant l'exercice	-2 620,4903	-327 355,98
Solde net des souscriptions/rachats	2 099,8594	259 746,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 458,5186	

5. Comptes de l'exercice

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

	28/03/2024
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 965,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,94
Frais de gestion variables provisionnés	-375,63
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,06
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	17 165,91
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,83
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
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	11 226,29
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,86
Frais de gestion variables provisionnés	-37,93
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
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	166 685,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,94
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1 527,45
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
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

	28/03/2024
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	152,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,94
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
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	90 301,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,04
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
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 569 323,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,81
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
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	27 064,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,84
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

	28/03/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	28/03/2024
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	28/03/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 168 588,16
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	129 032,60
	FR0013521846	H2O MULTIASIA I/C (USD)	2 039 555,56
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 168 588,16

5. Comptes de l'exercice

3.10. Tableau d'affectation des sommes distribuables

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

	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	10 489 731,70	5 359 329,11
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	10 489 731,70	5 359 329,11

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	31 561,64	12 696,91
Total	31 561,64	12 696,91

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	46 737,24	14 608,69
Total	46 737,24	14 608,69

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	17 880,46	2 289,06
Total	17 880,46	2 289,06

5. Comptes de l'exercice

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	738 171,63	377 244,25
Total	738 171,63	377 244,25

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	796,14	321,54
Total	796,14	321,54

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	398 410,45	213 776,14
Total	398 410,45	213 776,14

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9 195 158,78	4 716 543,81
Total	9 195 158,78	4 716 543,81

5. Comptes de l'exercice

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	61 015,36	21 848,71
Total	61 015,36	21 848,71

5. Comptes de l'exercice

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

	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-12 880 899,80	76 519 957,77
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-12 880 899,80	76 519 957,77

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-23 691,82	160 579,64
Total	-23 691,82	160 579,64

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-41 049,05	222 891,85
Total	-41 049,05	222 891,85

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-18 899,77	145 871,14
Total	-18 899,77	145 871,14

5. Comptes de l'exercice

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-770 522,55	4 569 927,41
Total	-770 522,55	4 569 927,41

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-824,54	4 042,85
Total	-824,54	4 042,85

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-419 559,82	2 678 643,30
Total	-419 559,82	2 678 643,30

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-11 529 934,36	68 421 558,22
Total	-11 529 934,36	68 421 558,22

5. Comptes de l'exercice

	28/03/2024	31/03/2023
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-76 417,89	316 443,36
Total	-76 417,89	316 443,36

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	28/03/2024
Actif net Global en EUR	380 770 620,64	278 462 725,84	292 982 536,13	259 913 874,13
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C) en CHF				
Actif net en CHF	270 782,85	566 237,63	589 487,14	620 932,68
Nombre de titres	3,1463	6,4629	4,9463	4,9463
Valeur liquidative unitaire en CHF	86 063,90	87 613,55	119 177,39	125 534,77
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	15 976,09	28 486,34	32 464,59	-4 789,80
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,56	650,86	2 566,95	6 380,85
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) en CHF				
Actif net en CHF	1 335 025,29	733 924,75	815 292,71	1 115 359,26
Nombre de titres	10 397,7010	5 692,3526	4 693,5411	6 190,3114
Valeur liquidative unitaire en CHF	128,39	128,93	173,70	180,17
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	23,92	42,22	47,48	-6,63
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,08	0,42	3,11	7,55
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) en SGD				
Actif net en SGD	366 578,04	497 529,75	694 796,34	653 865,75
Nombre de titres	3 698,5334	5 001,1488	5 115,0077	4 548,8175
Valeur liquidative unitaire en SGD	99,11	99,48	135,83	143,74
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	13,78	21,93	28,51	-4,15
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,04	0,21	0,44	3,93
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C) en EUR				
Actif net	33 112 321,50	24 956 173,12	17 527 218,01	15 492 841,59
Nombre de titres	176,7221	131,7749	67,7587	55,8451
Valeur liquidative unitaire	187 369,44	189 384,87	258 671,10	277 425,26
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	41 485,53	49 997,42	67 444,14	-13 797,49
Capitalisation unitaire sur résultat	183,33	1 485,57	5 567,46	13 218,19

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	28/03/2024
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C) en USD				
Actif net en USD	562 953,70	344 607,77	16 860,14	17 957,16
Nombre de titres	5,9646	3,8146	0,1400	0,1400
Valeur liquidative unitaire en USD	94 382,47	90 339,16	120 429,57	128 265,42
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	17 780,42	21 418,79	28 877,50	-5 889,57
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,57	646,82	2 296,71	5 686,71
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C) en EUR				
Actif net	10 440 167,49	13 173 994,94	10 250 577,61	8 444 607,46
Nombre de titres	181 929,8967	231 606,5822	133 723,4892	103 874,9909
Valeur liquidative unitaire	57,38	56,88	76,65	81,29
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	12,78	15,19	20,03	-4,03
Capitalisation unitaire sur résultat	0,03	0,39	1,59	3,83
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C) en EUR				
Actif net	333 976 656,15	237 390 293,45	262 081 565,16	232 188 196,23
Nombre de titres	1 872 170,8572	1 330 576,9907	1 084 143,5431	906 911,0342
Valeur liquidative unitaire	178,39	178,41	241,74	256,02
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	39,60	47,39	63,11	-12,71
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,12	0,60	4,35	10,13
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) en USD				
Actif net en USD	1 267 720,19	1 148 614,80	1 315 981,17	1 661 109,65
Nombre de titres	12 374,6642	11 916,1121	10 358,6592	12 458,5186
Valeur liquidative unitaire en USD	102,44	96,39	127,04	133,33
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	19,38	23,10	30,54	-6,13
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,06	0,29	2,10	4,89

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
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
MEXIQUE				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	24 401	9 378,99	0,01
TOTAL MEXIQUE			9 378,99	0,01
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			9 378,99	0,01
TOTAL Actions et valeurs assimilées			9 378,99	0,01
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	295 500 000	10 335 018,50	3,98
SAGB 8 1/2 01/31/37	ZAR	220 000 000	8 109 681,07	3,12
TOTAL AFRIQUE DU SUD			18 444 699,57	7,10
ALLEMAGNE				
DEUTSCHE BK USSW5+4.358% PERP	USD	1 000 000	900 682,53	0,34
TOTAL ALLEMAGNE			900 682,53	0,34
BRESIL				
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-01-50	USD	2 100 000	1 481 168,13	0,57
TOTAL BRESIL			1 481 168,13	0,57
COLOMBIE				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	2 300 000	1 457 535,38	0,56
TOTAL COLOMBIE			1 457 535,38	0,56
ESPAGNE				
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 200 000	1 326 557,01	0,51
BANCO NTANDER 4.125% PERP	EUR	800 000	713 043,00	0,27
TOTAL ESPAGNE			2 039 600,01	0,78
FRANCE				
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	809 956,37	0,31
SG 10.0% PERP	USD	1 200 000	1 230 345,68	0,47
TOTAL FRANCE			2 040 302,05	0,78
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	19 821 900	55 501,32	0,02
TOTAL GRECE			55 501,32	0,02
ITALIE				
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	900 000	951 328,53	0,37
UNICREDIT 3.875% PERP CV EMTN	EUR	1 400 000	1 269 893,33	0,49
TOTAL ITALIE			2 221 221,86	0,86
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	4 000 000	407,41	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	4 280 000	79,26	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	20 157 981,23	7,76
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	5 600 000	30 323 675,83	11,67
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 000 000	5 108 950,97	1,97

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
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	2 020 000	9 871 642,17	3,79
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	900 000	4 631 593,46	1,78
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	7 566 085	39 938 121,28	15,37
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	8 596 698	47 808 545,62	18,39
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	6 000 000	5 585 887,34	2,15
TOTAL MEXIQUE			163 426 884,57	62,88
PORTUGAL				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	1 600 000	263 504,00	0,10
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 500 000	266 295,00	0,10
TOTAL PORTUGAL			529 799,00	0,20
ROYAUME-UNI				
HSBC 8.0% PERP	USD	1 200 000	1 161 286,42	0,45
TOTAL ROYAUME-UNI			1 161 286,42	0,45
RUSSIE				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	40 440 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	4 200 000	56 712,96	0,02
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	328 142 000	41 771,85	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	65 090 000	6 100,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	9 469,30	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	1 525 365 000	158 082,85	0,06
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	86 900 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	164 000 000	38 760,77	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 000 000	14 296,08	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	26 882 000	7 321,02	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	14 190 000	2 186,84	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	29 572 000	11 209,51	0,01
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 800 000	1 154 039,58	0,45
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	6 400 000	70 658,44	0,03
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	165 605 000	5 275,41	0,00
TOTAL RUSSIE			1 575 884,61	0,61
UKRAINE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	3 850 000	1 181 988,50	0,45
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-25	USD	600 000	208 733,33	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	4 600 000	1 509 737,04	0,58
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	4 600 000	1 429 109,26	0,55
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	700 000	214 945,37	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	3 100 000	951 900,93	0,37
TOTAL UKRAINE			5 496 414,43	2,11
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			200 830 979,88	77,26
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			200 830 979,88	77,26
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				

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
BELGIQUE				
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090524	EUR	6 500 000	6 471 836,55	2,49
TOTAL BELGIQUE			6 471 836,55	2,49
ETATS-UNIS				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 04-04-24	USD	100 000	92 511,50	0,04
TOTAL ETATS-UNIS			92 511,50	0,04
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			6 564 348,05	2,53
TOTAL Titres de créances			6 564 348,05	2,53
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	24 000	2 039 555,56	0,78
TOTAL FRANCE			2 039 555,56	0,78
LUXEMBOURG				
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 800	129 032,60	0,05
TOTAL LUXEMBOURG			129 032,60	0,05
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 168 588,16	0,83
TOTAL Organismes de placement collectif			2 168 588,16	0,83

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
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 0624	USD	-403	-593 793,41	-0,23
DJE 600 EUROP 0624	EUR	-221	-104 795,50	-0,04
DJE 600 INDUS 0624	EUR	-407	-544 087,50	-0,21
DJE 600 OIL G 0624	EUR	738	610 945,00	0,23
DJES BANKS 0624	EUR	11 878	7 492 455,63	2,88
DJE SML200 0624	EUR	867	336 792,50	0,13
DJS 600 CHEM 0624	EUR	-42	-73 995,00	-0,03
DJS BAS R FUT 0624	EUR	523	836 620,00	0,32
DJS F&B FUT 0624	EUR	-780	-138 110,00	-0,05
DJS TECH FUT 0624	EUR	-297	91 177,50	0,03
DJ STX600 AUT 0624	EUR	426	613 455,00	0,24
E-MIN RUS 200 0624	USD	-282	-802 645,83	-0,31
EURO BOBL 0624	EUR	541	184 855,00	0,07
EURO BTP 0624	EUR	1 829	2 000 275,00	0,77
EURO BUND 0624	EUR	-1 677	-1 860 705,00	-0,72
EURO-OAT 0624	EUR	-156	-116 220,00	-0,04
EURO SCHATZ 0624	EUR	1 824	-8 595,00	0,00
EURO STOXX 50 0624	EUR	-423	-386 875,00	-0,15
FTSE 100 FUT 0624	GBP	-131	-368 188,20	-0,14
FV CBOT UST 5 0624	USD	5 845	1 663 362,51	0,64
JAP GOVT 10 0624	JPY	-54	-117 281,71	-0,04
NIKKEI 225 0624	JPY	-324	-614 777,65	-0,24
OSE TOPIX FUT 0624	JPY	236	1 109 962,15	0,43
SP 500 MINI 0624	USD	-126	-416 972,22	-0,16
TU CBOT UST 2 0624	USD	3 404	-550 154,63	-0,21
US 10YR NOTE 0624	USD	-2 405	-1 579 890,05	-0,61
US TBOND 30 0624	USD	-1 155	-2 000 173,61	-0,77
XEUR FGBX BUX 0624	EUR	-72	-73 760,00	-0,03
XEUR FSMI SWI 0624	CHF	-11	-6 276,02	0,00
XEUR FSTU DJ 0624	EUR	362	99 120,00	0,04
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			4 681 723,96	1,80
TOTAL Engagements à terme fermes			4 681 723,96	1,80
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96	USD	720	16 666,67	0,01
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96.5	USD	-720	-12 500,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 PUT 94.5	USD	-360	-2 083,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 96.5	USD	1 440	300 000,00	0,11
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 97	USD	-1 440	-183 333,33	-0,07
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 PUT 95	USD	-306	-76 145,83	-0,03

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
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 103	USD	540	35 156,25	0,02
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 104	USD	-540	-5 656,25	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 PUT 102.5	USD	-180	-117 187,50	-0,05
CBOT US TRES NT 5A 04/2024 PUT 106	USD	-216	-24 218,75	-0,01
DJES BANKS 04/2024 PUT 105	EUR	3 125	7 812,50	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 110	EUR	-6 250	-15 625,00	-0,01
DJES BANKS 04/2024 PUT 115	EUR	3 125	7 812,50	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 120	EUR	2 500	6 250,00	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 136.5	EUR	450	-65 250,00	-0,02
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 137.5	EUR	-450	42 750,00	0,02
EUREX EURO BUND 04/2024 PUT 131.5	EUR	-180	90 000,00	0,04
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97	EUR	450	-87 187,50	-0,04
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97.5	EUR	-450	50 625,00	0,02
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 97.5	EUR	1 080	-171 000,00	-0,07
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 98	EUR	-1 080	69 750,00	0,03
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 PUT 96.5	EUR	-180	28 687,50	0,01
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98	EUR	1 620	-101 250,00	-0,04
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98.5	EUR	-1 620	54 000,00	0,03
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.5	EUR	-288	37 125,00	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-114 802,07	-0,04
Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré				
CADJPY C115 0524	CAD	-6 500 000	-3 219,44	0,00
CADJPY P95 0524	CAD	32 500 000	5,19	0,00
CHFJPY C175 0524	CHF	-9 300 000	-5 472,94	0,00
CHFJPY P140 0924	CHF	46 500 000	31 920,95	0,02
CHFJPY P145 0524	CHF	55 800 000	112,94	0,00
CHFJPY P145 0524	CHF	-55 800 000	-112,94	0,00
CHFJPY P145 0524	CHF	-27 900 000	-56,47	0,00
CHFJPY P145 0924	CHF	-93 000 000	-118 944,14	-0,05
CHFJPY P150 0524	CHF	-111 600 000	-4 088,96	0,00
CHFJPY P150 0524	CHF	55 800 000	2 044,48	0,00
CHFJPY P150 0524	CHF	27 900 000	1 022,24	0,00
CHFJPY P150 0924	CHF	46 500 000	110 557,09	0,04
CHFJPY P155 0524	CHF	55 800 000	14 702,35	0,00
EURCHF C1 0624	EUR	62 500 000	44 429,28	0,02
EURCHF P0.94 0624	EUR	-6 250 000	-6 885,93	-0,01
EURJPY P145 0424	EUR	48 500 000	19,35	0,00
EURUSD C1.15 0624	EUR	46 500 000	4 127,47	0,01
USDCAD P1.3 0524	USD	31 250 000	1 785,23	0,00
USDCHF Co.91 0524	USD	48 750 000	130 101,11	0,05
USDCHF Co.92 0824	USD	46 875 000	139 064,48	0,05
USDCHF P0.85 0524	USD	-8 125 000	-594,23	0,00
USDCHF P0.85 0524	USD	8 125 000	594,23	0,00
USDCHF P0.85 0824	USD	-6 250 000	-17 604,46	-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
USDMXN C19 0524	USD	26 000 000	368,97	0,00
USDMXN C19 0524	USD	47 500 000	108,56	0,00
USDMXN C20 0424	USD	62 000 000	0,00	0,00
USDTRY C 40 11/24	USD	-81 250	-47 856,51	-0,02
USDTRY C42 0325	USD	-93 750	-64 123,67	-0,02
USDTRY P 27.5 11/24	USD	812 500	954,31	0,00
USDTRY P33 0325	USD	937 500	9 736,72	0,00
USDZAR C20.15 0424	USD	-8 125 000	-5 627,86	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré			217 067,40	0,08
TOTAL Engagements à terme conditionnels			102 265,33	0,04
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	8 050	16 381,75	0,01
CFD NA BMW 1230	EUR	25 317	-57 430,06	-0,03
CFD NA COMPASS 1230	GBP	5 136	10 040,60	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	698	-2 688,64	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	26 522	219 204,33	0,08
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	4 754	67 848,87	0,02
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	48 099	118 126,97	0,05
CFD NATX APPLE 1230	USD	4 197	-31 033,89	-0,01
CFD NATX ARCELO 1230	EUR	18 167	17 796,48	0,00
CFD NATX ASML H 1230	EUR	1 916	38 742,64	0,02
CFD NATX BANCO 1230	EUR	66 108	44 689,01	0,02
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	7 139	74 816,72	0,03
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	168 749	63 234,41	0,03
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	2 319	-1 783,49	0,00
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	42 539	7 231,63	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	37 717	12 668,55	0,01
CFD NATX EQUINO 1230	NOK	12 051	25 456,60	0,01
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	87 012	190 991,34	0,08
CFD NATX GLENCO 1230	GBP	213 109	129 911,94	0,05
CFD NATX HERMES 1230	EUR	68	2 357,54	0,01
CFD NATX ING GR 1230	EUR	19 728	50 424,77	0,02
CFD NATX KERING 1230	EUR	1 057	-31 867,59	-0,01
CFD NATX L OREA 1230	EUR	741	-1 887,77	-0,01
CFD NATX MICROS 1230	USD	1 703	5 163,54	0,01
CFD NATX PORS A 1230	EUR	15 537	-4 039,62	-0,01
CFD NATX REMY C 1230	EUR	1 437	4 776,59	0,00
CFD NATX REPSOL 1230	EUR	-8 472	-729,44	0,00
CFD NATX SHELL 1230	GBP	67 784	113 587,79	0,04
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	32 659	77 728,42	0,03
CFD NATX SODEXO 1230	EUR	-1 650	-2 295,48	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	903	658,32	0,00
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	13 360	54 026,74	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 VOLKSW 1230	EUR	15 963	-39 907,50	-0,01
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	21 416	91 339,24	0,03
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	34 288	-21 114,10	-0,01
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-886	-3 418,63	0,00
TOTAL CFD			1 239 008,58	0,48
TOTAL Autres instruments financiers à terme			1 239 008,58	0,48
TOTAL Instrument financier à terme			6 022 997,87	2,32
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	4 620	4 749,42	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	2 694 322,05	2 494 742,64	0,96
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-57 719 195	-353 124,97	-0,13
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-8 644 155,13	-8 644 155,13	-3,33
APPEL MARGE CACEIS	GBP	267 950	313 410,14	0,12
TOTAL Appel de marge			-6 184 377,90	-2,38
Créances			1 681 556 311,24	646,97
Dettes			-1 643 414 996,61	-632,30
Comptes financiers			12 360 644,45	4,76
Actif net			259 913 874,13	100,00



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