

OPCVM de droit français (SICAV)

H₂O INVEST II

SICAV à 1 compartiment

RAPPORT ANNUEL

au 30 juin 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : CACEIS Bank

Commissaire aux Comptes : PricewaterhouseCoopers 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

La SICAV H₂O INVEST II est constituée au 30 juin 2025 de 1 compartiment :

H₂O MULTIASIA

| | |
|--|---|
| Rapport sur l'organisation de la société | 4 |
| Certification du Commissaire aux comptes | 5 |
| Règles et méthodes comptables | 7 |

Sommaire

| | Page |
|---|------|
| Compartiment : H2O MULTIASIA | 8 |
| 1. Rapport de Gestion | 9 |
| a) Politique d'investissement | 9 |
| ■ Politique de gestion | |
| b) Informations sur l'OPC | 10 |
| ■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice | |
| ■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir | |
| ■ OPC Indiciel | |
| ■ Fonds de fonds alternatifs | |
| ■ Réglementation SFTR | |
| ■ Accès à la documentation | |
| ■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA) | |
| c) Informations sur les risques | 14 |
| ■ 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) | 16 |
| 2. Engagements de gouvernance et compliance | 17 |
| 3. Frais et Fiscalité | 20 |
| 4. Comptes de l'exercice | 21 |

Rapport sur l'organisation de la société

Direction de la société

La société est représentée, dirigée et administrée par H2O AM EUROPE représentée par Monsieur Jean-Christophe MORANDEAU.

Information concernant les mandataires sociaux

Liste des mandats et fonctions exercées par Monsieur Jean-Christophe MORANDEAU dans d'autres sociétés :

| Sociétés | Forme juridique | Nature du mandat |
|----------------|----------------------|---|
| H2O AM HOLDING | SA Luxembourg | Administrateur |
| H2O AM EUROPE | SAS à associé unique | Membre du Conseil de surveillance |
| H2O MONACO SAM | SAM | Membre du Supervisory Board |
| H2O AM LLP | LLP | Membre du Supervisory Board |
| H2O INVEST I | SICAV | Représentant de H2O AM Europe, Président |

Conventions visées a l'article L. 227-10 du code de commerce

Aucune convention visée à l'article L.227-10 du code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Le Président tient la liste des conventions de la SICAV à votre disposition sur demande.

Certification du Commissaire aux comptes

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 juin 2025**

H2O INVEST II
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE A
COMPARTIMENTS
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
H2O AM EUROPE
39 avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS

Aux actionnaires,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments H2O INVEST II relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments 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 29/06/2024 à la date d'émission de notre rapport.

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre.
Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672
006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-
Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de la SICAV.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :


- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

- 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 direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

| | |
|---|---|
| <p><i>Document authentifié par signature électronique</i> Le commissaire aux comptes PricewaterhouseCoopers Audit Frédéric SELLAM</p> | <p>2025.10.03 18:28:23 +0200</p>  |
|---|---|

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos
le 30 juin 2025**

H2O INVEST II
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE A
COMPARTIMENTS
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
H2O AM EUROPE
39 avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la SICAV dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.


**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE
GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L225-38 du code de commerce.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

| | |
|---|--|
| <p><i>Document authentifié par signature électronique</i></p> <p>Le commissaire aux comptes PricewaterhouseCoopers Audit Frédéric SELLAM</p> | <p>ger? 2025.10.03 18:28:18 +0200</p>  |
|---|--|

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

Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Conformément à l'article 423-1 du Règlement ANC 2020-07 les comptes annuels de la SICAV comportent uniquement les éléments suivants :

- la liste des compartiments, avec pour chacun d'eux sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour la tenue de la comptabilité ;
- la liste des compartiments ouverts et des compartiments fermés au cours de l'exercice ;
- les comptes annuels établis comprenant un bilan, un compte de résultat et une annexe établis pour chacun des compartiments existant à la clôture, dans sa devise de comptabilité, conformément aux dispositions du règlement.

Pour les règles et méthodes comptables applicables par chacun des compartiments ainsi que les compléments d'information les concernant il convient de se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

La SICAV H₂O INVEST II est constitué de 1 compartiment :

- H₂O MULTIASIA

Compartiments ouverts au cours de l'exercice : Néant

Compartiments fermés au cours de l'exercice : Néant

Compartment :

H₂O MULTIASIA

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **28 juin 2024** au **30 juin 2025**, les performances des actions du compartiment H2O MultiAsia de la SICAV H2O INVEST II s'établissent comme suit :

| Parts | Date de lancement | Code ISIN | Performance 1 an |
|---|-------------------|--------------|------------------|
| H2O MULTIASIA USD-I (C) | 30/08/2021 | FR0013521846 | 11.63% |
| J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD + 1.5% | | | 13.31% |
| H2O MULTIASIA EUR-I (C) | 02/09/2021 | FR0013521853 | 1.92% |
| J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged EUR + 1.5% | | | 3.59% |

Source : H2O AM, données nettes de frais au 30/06/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

La politique d'investissement du compartiment, conforme aux normes européennes, repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés asiatiques de taux et de devises quels que soient les environnements de marché. L'équipe de gestion met en place des stratégies directionnelles (liées au sens général des marchés) ainsi que des positions relatives et des arbitrages (liées aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres) sur les marchés obligataires et des changes.

Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires prenant en compte des critères objectifs tels que la qualité de la recherche, du suivi commercial et de l'exécution des ordres a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site internet de H2O AM à l'adresse suivante : www.h2o-am.com.

La gestion en performance absolue du compartiment est alimentée par toutes les vues de l'équipe de gestion sur les marchés obligataires gouvernementaux et des devises.

La performance relative affichée par le compartiment sur la période est générée comme suit :

1. Les stratégies d'investissement en obligations souveraines ont un impact négatif sur la performance globale, notamment au cours du premier trimestre 2025.
2. La contribution de l'allocation en devises est positive. Le portefeuille enregistre une performance notable au troisième trimestre 2024 grâce à sa position acheteuse sur le yen japonais face à l'euro et aux devises du bloc de matières premières. Cette position a notamment bénéficié du dénouement généralisé des opérations de portage, qui exerçaient jusqu'ici une pression sur le yen. Les devises asiatiques ont également surperformé le dollar américain durant l'été 2024, renforçant la performance globale du fonds.

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 |
| FRAN TREA BILL BTF ZCP 03-09-25 | 5 084 171,54 | 577 188,93 |
| REPU DE SING 2.375% 01-06-25 | 0,00 | 3 877 087,53 |
| BELG TREA BILL ZCP 07-11-24 | 1 390 594,90 | 1 401 934,09 |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 05-03-25 | 1 363 596,53 | 1 388 798,85 |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 28-05-25 | 1 034 220,43 | 1 130 200,00 |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 04-12-24 | 766 851,21 | 737 065,00 |
| BELG TREA BILL ZCP 09-01-25 | 758 866,28 | 720 965,00 |
| BELG TREA BILL ZCP 08-05-25 | 721 273,76 | 738 999,04 |
| BELG TREA BILL ZCP 11-07-24 | 0,00 | 1 414 270,00 |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 17-09-25 | 1 043 882,56 | 0,00 |

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

Cet OPC n'a pas fait l'objet de changements substantiels.

Evènements post clôture

Au 22 septembre 2025, l'ensemble des actionnaires du compartiment H2O MULTIASIA de la SICAV H2O INVEST II ayant demandé le rachat de l'ensemble des actions qu'ils détenaient, le Président de la SICAV a prononcé sa dissolution de plein droit à cette date et a prononcé, en conséquence, la dissolution de la SICAV et sa mise en liquidation au 30 septembre 2025.

■ 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

■ Réglementation SFTR en USD

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

■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DIC, 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

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

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 : 45 154 639,16

- o Change à terme : 35 834 093,23

- o Future : 9 320 545,93

- o Options : 0,00

- o Swap : 0,00

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

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*) |
|--------------------------------|---|
| | BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK LUXEMBOURG DEUTSCHE BANK FRANCFORT 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 | 0,00 |
| Total | 0,00 |

(*) 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 | 0,00 |
| . Frais opérationnels indirects | 0,00 |
| . Autres frais | 0,00 |
| Total des frais | 0,00 |

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

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

- 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 4. 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 2.62. 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 - relative atteint est de : 167%.

Le niveau minimum de VaR - relative atteint est de : 139%.

Le niveau moyen de VaR - relative atteint est de : 152%.

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

■ Exposition à la titrisation

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

■ Gestion des risques

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

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

■ Gestion des liquidités

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

1. Rapport de Gestion

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

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

■ Traitement des actifs non liquides

Cet OPC n'est pas concerné.

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

SFDR :

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

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

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

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

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

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 "informations réglementaires").

■ 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 "informations réglementaires").

La politique de vote est accessible sous cette même section et décrite au sein de la politique d'engagement actionnarial.

■ Politique de rémunération

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

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

En ce qui concerne la politique de rémunération, 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.

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.

3. Engagements de gouvernance et compliance

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 Personnel Identifié :

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

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

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

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

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

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

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

(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.

4. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ equivalent

| H2O AM EUROPE/H2O MONACO | 2024 | 2023 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Wages and salaries | 8,855,161 | 12,719,374 |
| <i>o/w Fixed wages</i> | 8,408,342 | 5,888,378 |
| <i>o/w Bonus</i> | 446,819 | 6,830,996 |
| headcounts | 34 | 28 |

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2024, 6 835 845 euros concernaient le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés.

5. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

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

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

■ Retenues à la source

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

6. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

| Bilan Actif au 30/06/2025 en USD | 30/06/2025 |
|---|----------------------|
| Immobilisations corporelles nettes | 0,00 |
| Titres financiers | |
| Actions et valeurs assimilées (A) | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Obligations convertibles en actions (B) | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées (C) | 13 347 145,68 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 13 347 145,68 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Titres de créances (D) | 5 730 908,87 |
| Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 5 730 908,87 |
| Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E) | 0,00 |
| OPCVM | 0,00 |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 0,00 |
| Autres OPC et fonds d'investissements | 0,00 |
| Dépôts (F) | 0,00 |
| Instruments financiers à terme (G) | 219 861,85 |
| Opérations temporaires sur titres (H) | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | 0,00 |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | 0,00 |
| Titres financiers empruntés | 0,00 |
| Titres financiers donnés en pension | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 |
| Prêts (I) (*) | 0,00 |
| Autres actifs éligibles (J) | 0,00 |
| Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J) | 19 297 916,40 |
| Créances et comptes d'ajustement actifs | 0,00 |
| Comptes financiers | 1 931 207,88 |
| Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II | 1 931 207,88 |
| Total de l'actif I+II | 21 229 124,28 |

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

6. Comptes de l'exercice

| Bilan Passif au 30/06/2025 en USD | 30/06/2025 |
|--|----------------------|
| Capitaux propres : | |
| Capital | 18 807 807,98 |
| Report à nouveau sur revenu net | 0,00 |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice | 2 186 987,50 |
| Capitaux propres I | 20 994 795,48 |
| Passifs de financement II (*) | 0,00 |
| Capitaux propres et passifs de financement (I+II) | 20 994 795,48 |
| Passifs éligibles : | |
| Instruments financiers (A) | 0,00 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres financiers | 0,00 |
| Instruments financiers à terme (B) | 209 235,43 |
| Emprunts (C) (*) | 0,00 |
| Autres passifs éligibles (D) | 0,00 |
| Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D) | 209 235,43 |
| Autres passifs : | |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs | 25 093,37 |
| Concours bancaires | 0,00 |
| Sous-total autres passifs IV | 25 093,37 |
| Total Passifs : I+II+III+IV | 21 229 124,28 |

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

6. Comptes de l'exercice

| Compte de résultat au 30/06/2025 en USD | 30/06/2025 |
|---|--------------------|
| Revenus financiers nets | |
| Produits sur opérations financières : | |
| Produits sur actions | 0,00 |
| Produits sur obligations | 657 817,27 |
| Produits sur titres de créances | 44 520,51 |
| Produits sur parts d'OPC | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 |
| Produits sur opérations temporaires sur titres | 0,00 |
| Produits sur prêts et créances | 0,00 |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 |
| Autres produits financiers | 23 941,57 |
| Sous-total produits sur opérations financières | 726 279,35 |
| Charges sur opérations financières : | |
| Charges sur opérations financières | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 |
| Charges sur opérations temporaires sur titres | 0,00 |
| Charges sur emprunts | 0,00 |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 |
| Charges sur passifs de financement | 0,00 |
| Autres charges financières | -1 853,81 |
| Sous-total charges sur opérations financières | -1 853,81 |
| Total revenus financiers nets (A) | 724 425,54 |
| Autres produits : | |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance | 0,00 |
| Autres produits | 0,00 |
| Autres charges : | |
| Frais de gestion de la société de gestion | -130 984,25 |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement | 0,00 |
| Impôts et taxes | 0,00 |
| Autres charges | 0,00 |
| Sous-total autres produits et autres charges (B) | -130 984,25 |
| Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B) | 593 441,29 |
| Régularisation des revenus nets de l'exercice (D) | 0,00 |
| Sous-total revenus nets I = (C+D) | 593 441,29 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations : | |
| Plus ou moins-values réalisées | 585 180,19 |
| Frais de transactions externes et frais de cession | -6 323,61 |
| Frais de recherche | 0,00 |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs | 0,00 |
| Indemnités d'assurance perçues | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus | 0,00 |
| Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E) | 578 856,58 |
| Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F) | 0,00 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F) | 578 856,58 |

6. Comptes de l'exercice

| Compte de résultat au 30/06/2025 en USD | 30/06/2025 |
|---|---------------------|
| Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations : | |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | 977 948,55 |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises | 36 741,08 |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir | 0,00 |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs | 0,00 |
| Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G) | 1 014 689,63 |
| Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H) | 0,00 |
| Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H) | 1 014 689,63 |
| Acomptes : | |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J) | 0,00 |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K) | 0,00 |
| Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K) | 0,00 |
| Impôt sur le résultat V (*) | 0,00 |
| Résultat net I + II + III + IV + V | 2 186 987,50 |

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

6. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels - Annexes comptables

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif du Compartiment est de réaliser une performance supérieure :

- de 1,50% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions USD-I (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 1,40% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions USD-N (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 0,90% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions USD-R (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 1,50% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged EUR (ticker Bloomberg : JALBCOUE) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions EUR-I (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 0,90% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged EUR (ticker Bloomberg : JALBCOUE) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions EUR-R (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 1,50% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) et couvert contre le risque de change USD/EUR (c.à.d. calculé en USD et corrigé du différentiel de taux d'intérêt de la zone euro (Euribor 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR « Secured Overnight Financing Rate » 1 mois)) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions HEUR-I (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 0,90% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) et couvert contre le risque de change USD/EUR (c.à.d. calculé en USD et corrigé du différentiel de taux d'intérêt de la zone euro (Euribor 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR 1 mois)) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions HEUR-R (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;

6. Comptes de l'exercice

- de 1,50% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) et couvert contre le risque de change USD/CHF (c.à.d. calculé en USD et corrigé du différentiel de taux d'intérêt suisse (SARON « Swiss Average Rate Overnight » 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR 1 mois)) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions HCHF-I (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion ;
- de 0,90% l'an à celle de l'indice de référence J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD (ticker Bloomberg : JALBCOUD) et couvert contre le risque de change USD/CHF (c.à.d. calculé en USD et corrigé du différentiel de taux d'intérêt suisse (SARON- 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR 1 mois)) sur sa durée minimale de placement recommandée pour les actions HCHF-R (C), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

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

6. Comptes de l'exercice

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

| | 30/06/2022 | 30/06/2023 | 28/06/2024 | 30/06/2025 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actif net Global en USD | 18 377 736,27 | 19 375 360,08 | 18 807 807,98 | 20 994 795,48 |
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) en EUR | | | | |
| Actif net en EUR | 307 706,48 | 302 705,60 | 298 988,23 | 304 725,34 |
| Nombre de titres | 3 000,0000 | 3 000,0000 | 3 000,0000 | 3 000,0000 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 102,56 | 100,90 | 99,66 | 101,57 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en USD | -3,53 | -0,73 | -5,11 | 3,28 |
| Capitalisation unitaire sur revenu en USD | 1,80 | 2,26 | 3,09 | 3,37 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) en USD | | | | |
| Actif net | 18 056 044,53 | 19 045 108,27 | 18 487 367,34 | 20 637 093,64 |
| Nombre de titres | 200 000,0000 | 205 563,5919 | 205 563,5919 | 205 563,5919 |
| Valeur liquidative unitaire | 90,28 | 92,64 | 89,93 | 100,39 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | -3,00 | -0,61 | -4,30 | 2,76 |
| Capitalisation unitaire sur revenu | 1,52 | 1,87 | 2,64 | 2,83 |

6. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

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

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

6. Comptes de l'exercice

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en dollar us.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Portefeuille titres

La gestion comptable (incluant la valorisation du portefeuille du Compartiment) est assurée par CACEIS Fund Administration sur délégation de la société de gestion.

Le portefeuille du Compartiment est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes, en cours de clôture.

Les comptes annuels de la SICAV sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice.

Le Compartiment s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment sur le plan comptable des OPCVM qui au jour de l'édition du prospectus sont les suivantes :

Les actions

Les actions françaises sont évaluées sur la base du dernier cours inscrit à la cote s'il s'agit de valeurs admises sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

Les actions étrangères sont évaluées sur la base du dernier cours de la bourse de Paris lorsque ces valeurs sont cotées à Paris ou du premier jour de leur marché principal converti en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

6. Comptes de l'exercice

Les obligations

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

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.

Les OPCVM/FIA/fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du Compartiment sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Titres de créances négociables (« TCN ») :

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.
- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché.

En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur).

Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois sont évalués de façon linéaire.

6. Comptes de l'exercice

Les acquisitions et cessions temporaires de titres

Les contrats de cessions et d'acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels (valorisation selon les conditions prévues au contrat).

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, le Directoire de la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

Certaines opérations à taux fixes dont la durée de vie est supérieure à trois mois peuvent faire l'objet d'une évaluation au prix du marché.

Opérations à terme fermes et conditionnelles

Les marchés à terme ferme et conditionnels organisés

Les produits dérivés listés sur un marché organisé sont évalués sur la base du cours de compensation.

Les swaps

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché en fonction de la durée de l'« asset » restant à courir et la valorisation du « spread » de crédit de l'émetteur (ou l'évolution de sa notation).

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement sauf événement exceptionnel de marché.

Les « asset swaps » d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les autres swaps sont valorisés selon les règles suivantes :

Les swaps d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement. Les swaps d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés par la méthode du taux de retournement suivant une courbe zéro coupon.

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

Les changes à terme

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

6. Comptes de l'exercice

Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

Engagements sur marchés à terme fermes

1) Futures :

engagement = cours de référence (ce sont les cours de 17h pris sur Bloomberg - heure de Paris) x nominal du contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le LIFFE qui est enregistré pour sa valeur nominale.

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

- contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois

adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

non adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

- contrats d'échange de taux d'une durée de vie supérieure à 3 mois

adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

non adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

Engagements sur marchés à terme conditionnels

Engagement = quantité x nominal du contrat (quotité) x cours du sous-jacent x delta.

6. Comptes de l'exercice

Devises

Les cours étrangers sont convertis en *euro* selon le cours WMR (16 heures - heure de Londres) de la devise au jour de l'évaluation.

Instruments financiers non cotés et autres titres

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion ;
- Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours WMR des devises au jour de l'évaluation ;
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation ;
- Les autres instruments financiers sont valorisés à leur valeur de marché calculés par les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Les évaluations des instruments financiers non cotés et des autres titres visés dans ce paragraphe, ainsi que la justification de ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

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 actions, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du Compartiment en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du Compartiment. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les actionnaires qui demeurent dans le Compartiment 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 / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment 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 Compartiment émet plusieurs catégories d'actions, la VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories d'actions du Compartiment.

6. Comptes de l'exercice

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 Compartiment.

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

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Les notations retenues pour ce tableau sont définies comme suit :

- Si l'émission est notée simultanément par les trois agences, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation de la société de gestion et au moins deux des trois notations effectuées par les agences sont « Investment Grade » .
- Si l'émission est notée par deux agences seulement, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation de la société de gestion et au moins l'une des deux notations effectuées par les agences sont « Investment Grade ».
- Si l'émission est notée par une agence seulement, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation société de gestion et la notation de l'agence sont « Investment Grade ».
- En cas d'émission non notée, la note de l'émetteur sera prise en compte.
- Si l'émission et l'émetteur ne sont pas notés, alors le titre apparaît dans la catégorie « Non notés ».
- Les émissions et émetteurs notés qui ne sont pas catégorisés « Investment Grade » sont référencés « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais de fonctionnement et autres services;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20 % dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement ;
- Les commissions de mouvement ;
- Les commissions de surperformance.

6. Comptes de l'exercice

| Frais facturés au Compartiment | Assiette | Taux / barème |
|---|--|---|
| Frais de gestion financière | Actif net | Taux maximum Actions USD-I (C), EUR-I (C), HEUR-I (C) et HCHF-I (C) : 0,50% TTC Actions USD-R (C), EUR R (C), HCHF-R (C) et HEUR-R (C) : 1,10% TTC Action USD-N (C) : 0,60% TTC |
| Frais de fonctionnement et autres services | Actif net | Taux maximum Pour toutes les actions : 0,15% TTC |
| Commissions de mouvement et frais de transactions | Somme (plafonnée à l'actif moyen mensuel) des notionnels des transactions sur les dérivés listés, hors options listées | Taux maximum 0,0075 % par mois |
| Commission de surperformance | Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence | Actions USD-I (C), EUR-I (C), HEUR-I (C), HCHF-I (C), USD-R (C), EUR R (C), HCHF-R (C), HEUR-R (C) et USD-N (C) : 25% TTC de la surperformance par rapport au maximum entre zéro et la performance de l'indice défini ci-dessous. |

Des rétrocessions de frais de gestion pourront bénéficier à des tiers, notamment aux distributeurs externes et délégués de gestion financière. Ces distributeurs externes et délégués pourront être des sociétés du groupe H2O AM. Les rétrocessions de frais de gestion seront calculées comme un pourcentage des frais de gestion financière. Pour toute demande de précision complémentaire sur ces rétrocessions, les porteurs pourront s'adresser à leur distributeur et/ou à la société de gestion.

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts suivants :

Coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement de créances (ex : procédure Lehman Brothers) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de « class action »).

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

6. Comptes de l'exercice

Commission de surperformance :

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

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

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

- a) **L'actif valorisé** est égal au montant de l'actif du Compartiment, correspondant à la catégorie d'action 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 d'action.
- b) **La High Water Mark** (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du Compartiment, correspondant à la catégorie d'action concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie d'action concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.
- c) **L'actif de référence** est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie d'action, et valorisé selon la performance de l'indicateur 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 d'actions correspondant à la catégorie d'action 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'indicateur de référence applicable à la catégorie d'action.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

6. Comptes de l'exercice

Les Plus et Moins-values :

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

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

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

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| Action(s) | Affectation des revenus nets | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées |
|-------------------------------|------------------------------|---|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | Capitalisation | Capitalisation |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | Capitalisation | Capitalisation |

6. Comptes de l'exercice

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en USD | 30/06/2025 |
|--|----------------------|
| Capitaux propres début d'exercice | 18 807 807,98 |
| Flux de l'exercice : | |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 0,00 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC) | 0,00 |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation | 593 441,29 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation | 578 856,58 |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation | 1 014 689,63 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 |
| Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net) | 20 994 795,48 |

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

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

6. Comptes de l'exercice

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

| | En action | En montant |
|--|--------------|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | | |
| Actions souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Actions rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 0,00 | 0,00 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 3 000,0000 | |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | | |
| Actions souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Actions rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 0,00 | 0,00 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 205 563,5919 | |

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

| | En montant |
|---|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-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 |
| Action H2O MULTIASIA USD-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 |

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

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

B5. Flux sur les passifs de financement

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

6. Comptes de l'exercice

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

| Libellé de l'action Code ISIN | Affectation des revenus nets | Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées | Devise de l'action | Actif net par action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|--|---------------------------------|---|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| H2O MULTIASIA EUR-I(C) FR0013521853 | Capitalisation | Capitalisation | EUR | 304 725,34 | 3 000,0000 | 101,57 |
| H2O MULTIASIA USD-I(C) FR0013521846 | Capitalisation | Capitalisation | USD | 20 637 093,64 | 205 563,5919 | 100,39 |

6. Comptes de l'exercice

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

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

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

| Montants exprimés en milliers USD | Exposition +/- | Ventilation des expositions significatives par pays | | | | |
|--|-------------------|---|--------|--------|--------|--------|
| | | Pays 1 | Pays 2 | Pays 3 | Pays 4 | Pays 5 |
| | | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| Actif | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 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 |
| Passif | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | |
| Futures | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Options | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Swaps | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Autres instruments financiers | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Total | 0,00 | | | | | |

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

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

6. Comptes de l'exercice

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

| Montants exprimés en milliers USD | Exposition +/- | Ventilation des expositions par type de taux | | | |
|--|-------------------|--|-----------------------------------|--------------------|---|
| | | Taux fixe +/- | Taux variable ou révisable +/- | Taux indexé +/- | Autre ou sans contrepartie de taux +/- |
| Actif | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | 13 347,14 | 13 347,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 5 730,91 | 5 730,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 1 931,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 931,21 |
| Passif | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | |
| Futures | NA | 8 632,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Options | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | 27 710,19 | 0,00 | 0,00 | 1 931,21 |

6. Comptes de l'exercice

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

| Montants exprimés en milliers USD | [0 - 3 mois] |]3 - 6 mois] |]6 - 12 mois] |]1 - 3 ans] |]3 - 5 ans] |]5 - 10 ans] | >10 ans] |
|--|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | (*) | (*) | (*) | (*) | (*) | (*) | (*) |
| | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| Actif | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | 1 458,43 | 0,00 | 2 831,10 | 0,00 | 0,00 | 5 134,36 | 3 923,26 |
| Titres de créances | 5 730,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 1 931,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | |
| Futures | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 495,86 | 2 177,73 | 4 302,75 | -344,20 |
| Options | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | 9 120,54 | 0,00 | 2 831,10 | 2 495,86 | 2 177,73 | 9 437,11 | 3 579,06 |

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

6. Comptes de l'exercice

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

| Montants exprimés en milliers USD | Devise 1 | Devise 2 | Devise 3 | Devise 4 | Devise N |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | EUR | KRW | INR | CNY | Autres devises |
| | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| Actif | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 523,68 | 0,00 | 6 375,79 | 6 447,68 |
| Titres de créances | 5 730,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 422,41 | 538,68 | 0,00 | 0,00 | 132,31 |
| Passif | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | -0,58 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | |
| Devises à recevoir | 313,75 | 7 214,63 | 7 471,06 | 0,00 | 8 776,54 |
| Devises à livrer | -7 893,79 | 0,00 | -882,60 | 0,00 | -7 939,98 |
| Futures options swaps | 0,00 | 2,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | -1 427,30 | 8 279,89 | 6 588,46 | 6 375,79 | 7 416,55 |

6. Comptes de l'exercice

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

| Montants exprimés en milliers USD | Invest. Grade | Non Invest. Grade | Non notés |
|--|----------------------|-------------------|-------------|
| | +/- | +/- | +/- |
| Actif | | | |
| Obligations convertibles en actions | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 13 347,15 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 5 730,91 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | |
| Dérivés de crédits | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Solde net | 19 078 054,55 | 0,00 | 0,00 |

(*) Source SDG

6. Comptes de l'exercice

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| Contreparties (montants exprimés en milliers USD) | Valeur actuelle constitutive d'une créance | Valeur actuelle constitutive d'une dette |
|--|--|--|
| Opérations figurant à l'actif du bilan | | |
| Dépôts | | |
| Instruments financiers à terme non compensés | | |
| BNP PARIBAS FRANCE | 29,43 | 0,00 |
| DEUTSCHE BANK FRANCFORT | 73,88 | 0,00 |
| ROYAL BANK OF CANADA PARIS | 70,91 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | | |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie | | |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | | |
| Titres financiers empruntés | | |
| Titres reçus en garantie | | |
| Titres financiers donnés en pension | | |
| Créances | | |
| Collatéral espèces | | |
| Dépôt de garantie espèces versé | | |
| Opérations figurant au passif du bilan | | |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension | | |
| Instruments financiers à terme non compensés | | |
| DEUTSCHE BANK FRANCFORT | 0,00 | 29,78 |
| CACEIS BANK LUXEMBOURG | 0,00 | 4,80 |
| ROYAL BANK OF CANADA PARIS | 0,00 | 122,14 |
| BNP PARIBAS FRANCE | 0,00 | 8,52 |
| Dettes | | |
| Collatéral espèces | | |

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

6. Comptes de l'exercice

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

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

| | Nature de débit/crédit | 30/06/2025 |
|---|------------------------|-------------------|
| Créances | | |
| Total des créances | | 0,00 |
| Dettes | | |
| | Frais de gestion fixe | 25 093,37 |
| Total des dettes | | 25 093,37 |
| Total des créances et des dettes | | -25 093,37 |

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

| | 30/06/2025 |
|--|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 2 231,60 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,65 |
| 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 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 128 752,65 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,65 |
| 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 |

6. Comptes de l'exercice

D3. Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit) | 30/06/2025 |
|---|-------------|
| Garanties reçues | 0,00 |
| - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |
| Garanties données | 0,00 |
| - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés | 0,00 |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés | 0,00 |
| Autres engagements hors bilan | 0,00 |
| Total | 0,00 |

D4. Autres informations

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

| | 30/06/2025 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

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

| | Code ISIN | Libellé | 30/06/2025 |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

6. Comptes de l'exercice

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/06/2025 |
|--|-------------------|
| Revenus nets | 593 441,29 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice | 0,00 |
| Revenus de l'exercice à affecter | 593 441,29 |
| Report à nouveau | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre du revenu net | 593 441,29 |

Action H2O MULTIASIA EUR-I(C)

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/06/2025 |
|--|------------------|
| Revenus nets | 10 110,90 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| Revenus de l'exercice à affecter (**) | 10 110,90 |
| Report à nouveau | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre du revenu net | 10 110,90 |
| Affectation : | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice | 0,00 |
| Capitalisation | 10 110,90 |
| Total | 10 110,90 |
| * Information relative aux acomptes versés | |
| Montant unitaire | 0,00 |
| Crédits d'impôt totaux | 0,00 |
| Crédits d'impôt unitaires | 0,00 |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | |
| Nombre d'actions | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu | 0,00 |

6. Comptes de l'exercice

Action H2O MULTIASIA USD-I(C)

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/06/2025 |
|--|-------------------|
| Revenus nets | 583 330,39 |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| Revenus de l'exercice à affecter (**) | 583 330,39 |
| Report à nouveau | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre du revenu net | 583 330,39 |
| Affectation : | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice | 0,00 |
| Capitalisation | 583 330,39 |
| Total | 583 330,39 |
| * Information relative aux acomptes versés | |
| Montant unitaire | 0,00 |
| Crédits d'impôt totaux | 0,00 |
| Crédits d'impôt unitaires | 0,00 |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | |
| Nombre d'actions | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu | 0,00 |

6. Comptes de l'exercice

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025 |
|---|-------------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice | 578 856,58 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice | 0,00 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter | 578 856,58 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées | 578 856,58 |

Action H2O MULTIASIA EUR-I(C)

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025 |
|---|-----------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice | 9 862,43 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) | 9 862,43 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées | 9 862,43 |
| Affectation : | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Capitalisation | 9 862,43 |
| Total | 9 862,43 |
| * Information relative aux acomptes versés | |
| Acomptes unitaires versés | 0,00 |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | |
| Nombre d'actions | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |

6. Comptes de l'exercice

Action H2O MULTIASIA USD-I(C)

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025 |
|---|-------------------|
| Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice | 568 994,15 |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) | 568 994,15 |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 0,00 |
| Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées | 568 994,15 |
| Affectation : | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Capitalisation | 568 994,15 |
| Total | 568 994,15 |
| * Information relative aux acomptes versés | |
| Acomptes unitaires versés | 0,00 |
| ** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | |
| Nombre d'actions | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |

6. Comptes de l'exercice

E. Inventaire des actifs et passifs en USD

E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | | 13 347 145,68 | 63,57 |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | 13 347 145,68 | 63,57 |
| Marchés de capitaux | | | 592 687,55 | 2,82 |
| CHINA DEVELOPMENT BANK 3.66% 01-03-31 | CNY | 3 800 000 | 592 687,55 | 2,82 |
| Services aux collectivités | | | 12 754 458,13 | 60,75 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.02% 27-05-31 | CNY | 12 100 000 | 1 834 756,53 | 8,74 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.03% 11-03-26 | CNY | 19 850 000 | 2 831 099,88 | 13,48 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.81% 14-09-50 | CNY | 5 800 000 | 1 117 246,46 | 5,32 |
| INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 15-04-32 | IDR | 10 000 000 000 | 620 269,42 | 2,95 |
| INDONESIA TREASURY BOND 6.75% 15-07-35 | IDR | 9 000 000 000 | 577 015,98 | 2,75 |
| INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33 | IDR | 20 000 000 000 | 1 294 985,71 | 6,17 |
| INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 15-06-38 | IDR | 16 200 000 000 | 1 024 506,33 | 4,88 |
| KOREA TREASURY BOND 1.875% 10-03-51 | KRW | 835 000 000 | 523 684,71 | 2,49 |
| MALAYSIA 3.955% 15-09-25 | MYR | 4 000 000 | 962 986,03 | 4,59 |
| MALAYSIA GOVERNMENT BOND 2.632% 15-04-31 | MYR | 1 900 000 | 436 530,45 | 2,08 |
| MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 15-06-50 | MYR | 1 200 000 | 288 853,59 | 1,38 |
| PHILIPPINE GOVERNMENT 19/07/31 | PHP | 9 900 000 | 199 978,62 | 0,95 |
| PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 2.625% 12-08-25 | PHP | 27 900 000 | 495 439,37 | 2,36 |
| PHILIPPINES 4.625% 09-09-40 | PHP | 5 200 000 | 77 511,73 | 0,37 |
| SINGAPORE GOVERNMENT BOND 1.625% 01-07-31 | SGD | 200 000 | 155 148,27 | 0,74 |
| SINGAPORE GOVERNMENT BOND 1.875% 01-03-50 | SGD | 430 000 | 314 445,05 | 1,50 |
| TITRES DE CRÉANCES | | | 5 730 908,87 | 27,30 |
| Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé | | | 5 730 908,87 | 27,30 |
| Services aux collectivités | | | 5 730 908,87 | 27,30 |
| FRAN TREA BILL BTF ZCP 03-09-25 | EUR | 4 000 000 | 4 678 889,29 | 22,29 |
| FRENCH REPUBLIC ZCP 17-09-25 | EUR | 900 000 | 1 052 019,58 | 5,01 |
| Total | | | 19 078 054,55 | 90,87 |

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

6. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) | | | |
|--------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Actif | Passif | Devises à recevoir (+) | | Devises à livrer (-) | |
| | | | Devise | Montant (*) | Devise | Montant (*) |
| A/AUD/USD/20250917 | 60,11 | 0,00 | AUD | 65 640,56 | USD | -65 580,45 |
| A/EUR/GBP/20250917 | 717,37 | 0,00 | EUR | 313 748,88 | GBP | -313 031,51 |
| A/NZD/USD/20250917 | 60,50 | 0,00 | NZD | 60 860,30 | USD | -60 799,80 |
| A/USD/CNH/20250917 | 0,00 | -4 801,72 | USD | 2 177 060,30 | CNH | -2 181 862,02 |
| A/USD/INR/20250707 | 670,12 | 0,00 | USD | 883 265,32 | INR | -882 595,20 |
| A/USD/SGD/20250917 | 0,00 | -8 049,44 | USD | 1 809 531,47 | SGD | -1 817 580,91 |
| A/USD/SGD/20250917 | 0,00 | -5 174,00 | USD | 1 812 406,92 | SGD | -1 817 580,92 |
| A/USD/TWD/20250707 | 0,00 | -16 398,70 | USD | 811 052,52 | TWD | -827 451,22 |
| A/USD/TWD/20250804 | 4 142,36 | 0,00 | USD | 831 593,58 | TWD | -827 451,22 |
| V/AUD/USD/20250917 | 0,00 | -802,48 | USD | 76 710,08 | AUD | -77 512,56 |
| V/AUD/USD/20250917 | 0,00 | -455,25 | USD | 77 057,30 | AUD | -77 512,55 |
| V/EUR/GBP/20250917 | 0,00 | -340,52 | GBP | 68 517,98 | EUR | -68 858,50 |
| V/EUR/GBP/20250917 | 0,00 | -816,93 | GBP | 205 553,93 | EUR | -206 370,86 |
| V/EUR/JPY/20250917 | 0,00 | -940,91 | JPY | 276 922,03 | EUR | -277 862,94 |
| V/EUR/JPY/20250917 | 0,00 | -20 873,53 | JPY | 1 030 247,88 | EUR | -1 051 121,41 |
| V/EUR/JPY/20250917 | 0,00 | -17 528,08 | JPY | 1 107 688,13 | EUR | -1 125 216,21 |
| V/EUR/JPY/20250917 | 0,00 | -15 260,96 | JPY | 1 030 247,89 | EUR | -1 045 508,85 |
| V/EUR/JPY/20250917 | 0,00 | -11 443,93 | JPY | 484 613,56 | EUR | -496 057,49 |
| V/EUR/USD/20250917 | 0,00 | -43 350,03 | USD | 3 579 439,34 | EUR | -3 622 789,37 |
| V/USD/IDR/20250721 | 18 801,49 | 0,00 | IDR | 972 993,28 | USD | -954 191,79 |
| V/USD/INR/20250707 | 0,00 | -11 830,05 | INR | 882 595,20 | USD | -894 425,25 |
| V/USD/INR/20250821 | 0,00 | -5 165,15 | INR | 5 705 864,69 | USD | -5 711 029,84 |
| V/USD/INR/20251003 | 0,00 | -474,80 | INR | 882 595,20 | USD | -883 070,00 |
| V/USD/KRW/20250721 | 21 779,20 | 0,00 | KRW | 1 273 170,39 | USD | -1 251 391,19 |
| V/USD/KRW/20250721 | 58 070,01 | 0,00 | KRW | 1 909 755,58 | USD | -1 851 685,57 |
| V/USD/KRW/20250904 | 44 545,90 | 0,00 | KRW | 2 232 377,14 | USD | -2 187 831,24 |
| V/USD/KRW/20250922 | 9 814,63 | 0,00 | KRW | 899 662,67 | USD | -889 848,04 |
| V/USD/KRW/20250922 | 7 977,42 | 0,00 | KRW | 899 662,67 | USD | -891 685,25 |
| V/USD/MYR/20250721 | 4 742,25 | 0,00 | MYR | 775 428,64 | USD | -770 686,39 |
| V/USD/PHP/20250718 | 2 397,00 | 0,00 | PHP | 310 852,59 | USD | -308 455,59 |
| V/USD/SGD/20250917 | 0,00 | -0,04 | SGD | 78 513,14 | USD | -78 513,18 |
| V/USD/THB/20250917 | 0,00 | -1 538,90 | THB | 1 481 012,85 | USD | -1 482 551,75 |
| V/USD/TWD/20250707 | 438,94 | 0,00 | TWD | 827 451,22 | USD | -827 012,28 |
| Total | 174 217,30 | -165 245,42 | | 35 834 093,23 | | -35 825 121,35 |

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

6. Comptes de l'exercice

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

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

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------|
| | | Actif | Passif | +/- |
| 1. Futures | | | | |
| FV CBOT UST 5 0925 | 20 | 22 984,38 | 0,00 | 2 177 734,38 |
| KOREA 10Y 0925 | 49 | 13 433,61 | 0,00 | 4 302 749,05 |
| TU CBOT UST 2 0925 | 12 | 9 226,56 | 0,00 | 2 495 859,37 |
| US TBOND 30 0925 | -3 | 0,00 | -10 713,33 | -344 203,13 |
| Sous-total 1. | | 45 644,55 | -10 713,33 | 8 632 139,67 |
| 2. Options | | | | |
| Sous-total 2. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Swaps | | | | |
| Sous-total 3. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Autres instruments | | | | |
| Sous-total 4. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | 45 644,55 | -10 713,33 | 8 632 139,67 |

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

6. Comptes de l'exercice

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

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

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

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

6. Comptes de l'exercice

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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

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

E5. Synthèse de l'inventaire

| | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT) | 19 078 054,55 |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) : | |
| Total opérations à terme de devises | 8 971,88 |
| Total instruments financiers à terme - actions | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - taux | 34 931,22 |
| Total instruments financiers à terme - change | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - crédit | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions | 0,00 |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | 0,00 |
| Autres actifs (+) | 1 931 207,88 |
| Autres passifs (-) | -58 370,05 |
| Passifs de financement (-) | 0,00 |
| Total = actif net | 20 994 795,48 |

| Libellé de l'action | Devise de l'action | Nombre d'actions | Valeur liquidative |
|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | EUR | 3 000,0000 | 101,57 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | USD | 205 563,5919 | 100,39 |

H2O MULTIASIA

COMPTES ANNUELS

28/06/2024

BILAN ACTIF AU 28/06/2024 EN USD

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|----------------------|----------------------|
| IMMOBILISATIONS NETTES | 0,00 | 0,00 |
| DÉPÔTS | 0,00 | 0,00 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 17 189 111,67 | 17 206 447,68 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 15 750 922,29 | 15 551 209,40 |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 15 750 922,29 | 15 551 209,40 |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 1 391 536,05 | 1 630 035,06 |
| Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé | 1 391 536,05 | 1 630 035,06 |
| Titres de créances négo­cia­bles | 1 391 536,05 | 1 630 035,06 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Organismes de placement collectif | 0,00 | 0,00 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 46 653,33 | 25 203,22 |
| Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé | 46 653,33 | 25 203,22 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| CRÉANCES | 33 914 724,53 | 63 249 460,05 |
| Opérations de change à terme de devises | 33 914 724,53 | 57 113 074,37 |
| Autres | 0,00 | 6 136 385,68 |
| COMPTES FINANCIERS | 1 807 935,92 | 2 281 526,36 |
| Liquidités | 1 807 935,92 | 2 281 526,36 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 52 911 772,12 | 82 737 434,09 |

BILAN PASSIF AU 28/06/2024 EN USD

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|----------------------|----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 19 156 689,11 | 19 112 029,51 |
| 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) | -900 985,55 | -128 614,69 |
| Résultat de l'exercice (a,b) | 552 104,42 | 391 945,26 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES * | 18 807 807,98 | 19 375 360,08 |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i> | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 46 201,88 | 23 832,57 |
| 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 | 46 201,88 | 23 832,57 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 46 201,88 | 23 832,57 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| DETTES | 34 057 762,26 | 63 338 241,44 |
| Opérations de change à terme de devises | 34 036 759,85 | 57 164 933,08 |
| Autres | 21 002,41 | 6 173 308,36 |
| COMPTES FINANCIERS | 0,00 | 0,00 |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL DU PASSIF | 52 911 772,12 | 82 737 434,09 |

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 28/06/2024 EN USD

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------|--------------|
| 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 | | |
| FV CBOT UST 5 0923 | 0,00 | 1 713 702,82 |
| US TBOND 30 0923 | 0,00 | 633 359,38 |
| KOREA 10Y 0923 | 0,00 | 2 526 202,03 |
| US TBOND 30 0924 | 830 046,88 | 0,00 |
| FV CBOT UST 5 0924 | 1 492 804,69 | 0,00 |
| TU CBOT UST 2 0924 | 5 719 546,87 | 0,00 |
| KOREA 10Y 0924 | 4 080 366,85 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |

COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/06/2024 EN USD

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 48 652,64 | 31 708,31 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 573 166,99 | 450 266,02 |
| Produits sur titres de créances | 49 870,35 | 33 676,94 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 865,84 | 83,21 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (1) | 672 555,82 | 515 734,48 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 755,95 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 0,00 | 10 339,39 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (2) | 0,00 | 11 095,34 |
| RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2) | 672 555,82 | 504 639,14 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 120 451,40 | 112 667,32 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 552 104,42 | 391 971,82 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | 0,00 | -26,56 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | 552 104,42 | 391 945,26 |

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

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 dollar us.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

1. Portefeuille titres

La gestion comptable (incluant la valorisation du portefeuille du Compartiment) est assurée par CACEIS Fund Administration sur délégation de la société de gestion.

Le portefeuille du Compartiment est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes, en cours de clôture.

Les comptes annuels de la SICAV sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice.

Le Compartiment s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment sur le plan comptable des OPCVM qui au jour de l'édition du prospectus sont les suivantes :

Les actions

Les actions françaises sont évaluées sur la base du dernier cours inscrit à la cote s'il s'agit de valeurs admises

sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

Les actions étrangères sont évaluées sur la base du dernier cours de la bourse de Paris lorsque ces valeurs sont cotées à Paris ou du premier jour de leur marché principal converti en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les obligations

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

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.

Les OPCVM/FIA/fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du Compartiment sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Titres de créances négociables (« TCN ») :

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.
- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché.

En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur). Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois sont évalués de façon linéaire.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres

Les contrats de cessions et d'acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels (valorisation selon les conditions prévues au contrat).

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, le Directoire de la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

Certaines opérations à taux fixes dont la durée de vie est supérieure à trois mois peuvent faire l'objet d'une évaluation au prix du marché.

2. Opérations à terme fermes et conditionnelles

Les marchés à terme ferme et conditionnels organisés

Les produits dérivés listés sur un marché organisé sont évalués sur la base du cours de compensation.

Les swaps

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché en fonction de la durée de l'« asset » restant à courir et la valorisation du « spread » de crédit de l'émetteur (ou l'évolution de sa notation).

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement sauf événement exceptionnel de marché.

Les « asset swaps » d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les autres swaps sont valorisés selon les règles suivantes :

Les swaps d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement. Les swaps d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés par la méthode du taux de retournement suivant une courbe zéro coupon.

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

Les changes à terme

Ils sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

3.1. Engagements sur marchés à terme fermes

1) Futures :

engagement = cours de référence (ce sont les cours de 17h pris sur Bloomberg - heure de Paris) x nominal du

contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le LIFFE qui est enregistré pour sa valeur

nominale.

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

- contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois

adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

non adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

- contrats d'échange de taux d'une durée de vie supérieure à 3 mois

adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

non adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

3.2. Engagements sur marchés à terme conditionnels

Engagement = quantité x nominal du contrat (quotité) x cours du sous-jacent x delta.

4. Devises

Les cours étrangers sont convertis en *euro* selon le cours WMR (16 heures - heure de Londres) de la devise au jour de l'évaluation.

5. Instruments financiers non cotés et autres titres

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion ;
- Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours WMR des devises au jour de l'évaluation ;
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation ;
- Les autres instruments financiers sont valorisés à leur valeur de marché calculés par les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Les évaluations des instruments financiers non cotés et des autres titres visés dans ce paragraphe, ainsi que la justification de ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

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 actions, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du Compartiment en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du Compartiment. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les actionnaires qui demeurent dans le Compartiment 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 / rachats nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment 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 Compartiment émet plusieurs catégories d'actions, la VL de chaque catégorie d'actions est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories d'actions du Compartiment.

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 Compartiment.

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 Compartiment 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 Compartiment et la seule communiquée aux actionnaires du Compartiment. 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

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais administratifs externes à la société de gestion ;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20 % dans d'autres OPCVM ou fonds d'investissement ;
- Les commissions de mouvement ;
- Les commissions de surperformance.

| Frais facturés au Compartiment | Assiette | Taux / barème |
|---|---|---|
| Frais de gestion financière | Actif net | <p>Taux maximum Actions USD-I (C), EUR-I (C), HEUR-I (C) et HCHF-I (C) : 0,50% TTC</p> <p>Actions USD-R (C), EUR R (C), HCHF-R (C) et HEUR-R (C) : 1,10% TTC</p> <p>Action USD-N (C) : 0,60% TTC</p> |
| Frais de fonctionnement et autres services | Actif net | <p>Taux maximum</p> <p>Pour toutes les actions : 0,15% TTC</p> |
| Commissions de mouvement et frais de transactions | Prélèvement sur chaque transaction en fonction de la clé de répartition entre les différents prestataires | Montant barème maximum de 0,0075 % |
| Commission de surperformance | Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence | <p>Actions USD-I (C), EUR-I (C), HEUR-I (C), HCHF-I (C), USD-R (C), EUR R (C), HCHF-R (C), HEUR- R (C) et USD-N (C) : 25% TTC de la surperformance par rapport au maximum entre zéro et la performance de l'indice défini ci-dessous.</p> |

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

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

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

- a) L'actif valorisé est égal au montant de l'actif du Compartiment, correspondant à la catégorie d'action 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 d'action.

- b) La High Water Mark (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du Compartiment, correspondant à la catégorie d'action concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie d'action concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.
- c) L'actif de référence est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie d'action, et valorisé selon la performance de l'indicateur 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 d'actions correspondant à la catégorie d'action 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'indicateur de référence applicable à la catégorie d'action.

L'indicateur de référence est égal à la performance de l'indice J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD quotidiennement majoré :

- de 1,50% par an pour les actions USD-I (C),
- de 0,90% par an pour les actions USD-R (C)
- de 1,40% par an pour les actions USD-N (C)

L'indicateur de référence est égal à la performance de l'indice J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged EUR quotidiennement majoré :

- de 1,50% par an pour les actions EU R-I (C),
- de 0,90% par an pour les actions EUR-R (C).

L'indicateur de référence est égal à la performance de l'indice J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD corrigé du différentiel de taux d'intérêt de la zone euro (Euribor 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR 1 mois) quotidiennement majoré :

- de 1,50% par an pour les actions HEUR-I (C),
- de 0,90% par an pour les actions HEUR-R (C).

L'indicateur de référence est égal à la performance de l'indice J.P. Morgan JADE Broad – Asia Diversified Broad Index Unhedged USD corrigé du différentiel de taux d'intérêt suisse (SARON 1 mois) par rapport au taux USD (SOFR 1 mois) quotidiennement majoré :

- de 1,50% par an pour les actions HCHF-I (C),
- de 0,90% par an pour les actions HCHF-R (C).

Pour rappel, les données relatives à la performance passée de l'indicateur de référence sont notamment disponibles dans les DICl, rapports mensuels et le rapport annuel de l'OPCVM consultables sur le site internet suivant : www.h2o-am.com.

La performance du compartiment est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie d'actions.

La période d'observation est définie comme suit :

La première période d'observation : pour les actions USD-I (C) et EUR-I (C) du 26/07/2021 au dernier jour de bourse de juin 2023. Pour les autres actions, de la date de leur lancement au dernier jour de bourse du mois de juin de l'année suivante.

Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse de juillet au dernier jour de bourse de juin de l'année suivante.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie d'action 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 d'action 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 d'actions 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 d'action concernée, elles sont donc calculées quotidiennement et prises en compte dans le calcul de la VL de cette même catégorie d'action. 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 actionnaires.

Par exemple et de manière simplifiée, tout investisseur souscrivant dans une période de surperformance où une commission de performance est provisionnée "perd moins" en cas de baisse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une atténuation du fait de la réduction de la provision, alors même que son investissement n'a pas contribué à la constitution de cette provision. En parallèle, les investisseurs déjà présents ne bénéficieront pas de la totalité de la provision constituée depuis le début de la période d'observation concernée (ou depuis leur date de souscription, si celle-ci est postérieure au début de ladite période).

De même, tout investisseur souscrivant dans une période de sous-performance où les commissions de performance ne sont pas provisionnées « gagne plus » en cas de hausse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une appréciation de son investissement, sans contribuer à la constitution de provisions tant que l'actif valorisé de la catégorie d'action est inférieur à l'actif de référence. Cependant, pour tous les porteurs, cette souscription réduit le rendement à réaliser pour combler l'écart entre l'actif valorisé et l'actif de référence. Ainsi, les commissions de performance seront provisionnées plus tôt.

Par ailleurs, lorsque la performance d'une catégorie d'action sur une période d'observation donnée est négative, dans certaines circonstances, des commissions de surperformance pourront être prélevées si la performance de l'indicateur de référence est davantage négative que celle de ladite catégorie d'action.

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 :

| Action(s) | Affectation du résultat net | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées |
|-------------------------------|------------------------------------|--|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | Capitalisation | Capitalisation |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | Capitalisation | Capitalisation |

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/06/2024 EN USD

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|----------------------|----------------------|
| ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE | 19 375 360,08 | 18 377 736,27 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) | 0,00 | 500 000,00 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | 0,00 | 0,00 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 653,53 | 4 192,61 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -19 981,21 | -208 160,50 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 2 453 583,20 | 6 183 670,01 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | -3 148 925,22 | -5 396 092,62 |
| Frais de transactions | -4 953,20 | -2 584,81 |
| Différences de change | -598 460,97 | -1 006 754,51 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 140 433,64 | 604 782,66 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | -622 538,89 | -762 972,53 |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | 762 972,53 | 1 367 755,19 |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 57 993,71 | -73 400,85 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | 36 208,02 | -21 785,69 |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | 21 785,69 | -51 615,16 |
| 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 | 552 104,42 | 391 971,82 |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE | 18 807 807,98 | 19 375 360,08 |

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

| | Montant | % |
|--|----------------------|--------------|
| ACTIF | | |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 15 750 922,29 | 83,75 |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | 15 750 922,29 | 83,75 |
| TITRES DE CRÉANCES | | |
| Bons du Trésor | 1 391 536,05 | 7,40 |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES | 1 391 536,05 | 7,40 |
| 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 | | |
| Taux | 12 122 765,29 | 64,46 |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS | 12 122 765,29 | 64,46 |

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 | 15 750 922,29 | 83,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 1 391 536,05 | 7,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 807 935,92 | 9,61 |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 8 042 398,44 | 42,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4 080 366,85 | 21,70 |

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 | 0,00 | 0,00 | 3 654 287,68 | 19,43 | 4 146 149,47 | 22,04 | 0,00 | 0,00 | 7 950 485,14 | 42,27 |
| Titres de créances | 1 391 536,05 | 7,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 1 807 935,92 | 9,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 719 546,87 | 30,41 | 1 492 804,69 | 7,94 | 4 910 413,73 | 26,11 |

(*) 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 USD)

| | Devise 1 KRW | | Devise 2 CNY | | Devise 3 IDR | | 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 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 471 570,27 | 2,51 | 6 178 377,31 | 32,85 | 2 850 126,43 | 15,15 | 6 250 848,28 | 33,24 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 391 536,05 | 7,40 |
| OPC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 7 073 637,70 | 37,61 | 0,00 | 0,00 | 3 140 173,19 | 16,70 | 11 058 151,16 | 58,80 |
| Comptes financiers | 428 551,22 | 2,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 793 239,01 | 4,22 |
| 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13 863 646,62 | 73,71 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 4 080 366,85 | 21,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

| | Nature de débit/crédit | 28/06/2024 |
|---------------------------------|---|----------------------|
| CRÉANCES | | |
| | Achat à terme de devise | 20 020 056,74 |
| | Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 13 894 667,79 |
| TOTAL DES CRÉANCES | | 33 914 724,53 |
| DETTES | | |
| | Vente à terme de devise | 13 863 159,49 |
| | Fonds à verser sur achat à terme de devises | 20 173 600,36 |
| | Frais de gestion fixe | 20 988,43 |
| | Frais de gestion variable | 13,98 |
| TOTAL DES DETTES | | 34 057 762,26 |
| TOTAL DETTES ET CRÉANCES | | -143 037,73 |

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

| | En action | En montant |
|--|--------------|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | | |
| Actions souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Actions rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 0,00 | 0,00 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 3 000,0000 | |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | | |
| Actions souscrites durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Actions rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 0,00 | 0,00 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice | 205 563,5919 | |

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

| | En montant |
|---|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-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 |
| Action H2O MULTIASIA USD-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 |

3.7. FRAIS DE GESTION

| | 28/06/2024 |
|--|------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 2 189,47 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,67 |
| 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 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 118 261,93 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,63 |
| 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 |

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

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

| | 28/06/2024 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

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

| | 28/06/2024 |
|--|------------|
| 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 | 28/06/2024 |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | 552 104,42 | 391 945,26 |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 552 104,42 | 391 945,26 |

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 9 270,24 | 6 808,48 |
| Total | 9 270,24 | 6 808,48 |

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 542 834,18 | 385 136,78 |
| Total | 542 834,18 | 385 136,78 |

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

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------------|--------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -900 985,55 | -128 614,69 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | -900 985,55 | -128 614,69 |

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|-------------------|------------------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -15 352,16 | -2 190,70 |
| Total | -15 352,16 | -2 190,70 |

| | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|--------------------|--------------------|
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -885 633,39 | -126 423,99 |
| Total | -885 633,39 | -126 423,99 |

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

| | 30/06/2022 | 30/06/2023 | 28/06/2024 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Actif net Global en USD | 18 377 736,27 | 19 375 360,08 | 18 807 807,98 |
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) en EUR | | | |
| Actif net en EUR | 307 706,48 | 302 705,60 | 298 988,23 |
| Nombre de titres | 3 000,0000 | 3 000,0000 | 3 000,0000 |
| Valeur liquidative unitaire en EUR | 102,56 | 100,90 | 99,66 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en USD | -3,53 | -0,73 | -5,11 |
| Capitalisation unitaire sur résultat en USD | 1,80 | 2,26 | 3,09 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) en USD | | | |
| Actif net | 18 056 044,53 | 19 045 108,27 | 18 487 367,34 |
| Nombre de titres | 200 000,0000 | 205 563,5919 | 205 563,5919 |
| Valeur liquidative unitaire | 90,28 | 92,64 | 89,93 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | -3,00 | -0,61 | -4,30 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | 1,52 | 1,87 | 2,64 |

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN USD

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| CHINE | | | | |
| CHINA DEVELOPMENT BANK 3.66% 01-03-31 | CNY | 3 800 000 | 576 230,55 | 3,06 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.02% 27-05-31 | CNY | 12 100 000 | 1 767 876,10 | 9,40 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.03% 11-03-26 | CNY | 19 850 000 | 2 822 364,67 | 15,01 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.81% 14-09-50 | CNY | 5 800 000 | 1 011 905,99 | 5,38 |
| TOTAL CHINE | | | 6 178 377,31 | 32,85 |
| COREE DU SUD | | | | |
| KOREA TREASURY BOND 1.875% 10-03-51 | KRW | 835 000 000 | 471 570,27 | 2,51 |
| TOTAL COREE DU SUD | | | 471 570,27 | 2,51 |
| INDONESIE | | | | |
| INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 15-04-32 | IDR | 10 000 000 000 | 596 170,57 | 3,17 |
| INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33 | IDR | 20 000 000 000 | 1 254 887,56 | 6,67 |
| INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 15-06-38 | IDR | 16 200 000 000 | 999 068,30 | 5,31 |
| TOTAL INDONESIE | | | 2 850 126,43 | 15,15 |
| MALAISIE | | | | |
| MALAYSIA 3.955% 15-09-25 | MYR | 4 000 000 | 864 146,19 | 4,59 |
| MALAYSIA GOVERNMENT BOND 2.632% 15-04-31 | MYR | 1 900 000 | 377 099,33 | 2,01 |
| MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 15-06-50 | MYR | 1 200 000 | 248 602,89 | 1,32 |
| TOTAL MALAISIE | | | 1 489 848,41 | 7,92 |
| PHILIPPINES | | | | |
| PHILIPPINE GOVERNMENT 19/07/31 | PHP | 9 900 000 | 189 294,62 | 1,01 |
| PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 2.625% 12-08-25 | PHP | 27 900 000 | 459 638,61 | 2,44 |
| PHILIPPINES 4.625% 09-09-40 | PHP | 5 200 000 | 71 539,90 | 0,38 |
| TOTAL PHILIPPINES | | | 720 473,13 | 3,83 |
| SINGAPOUR | | | | |
| REPU DE SING 2.375% 01-06-25 | SGD | 5 000 000 | 3 654 287,68 | 19,44 |
| SINGAPORE GOVERNMENT BOND 1.625% 01-07-31 | SGD | 200 000 | 134 265,16 | 0,71 |
| SINGAPORE GOVERNMENT BOND 1.875% 01-03-50 | SGD | 430 000 | 251 973,90 | 1,34 |
| TOTAL SINGAPOUR | | | 4 040 526,74 | 21,49 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | 15 750 922,29 | 83,75 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | | | 15 750 922,29 | 83,75 |
| Titres de créances | | | | |
| Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| BELGIQUE | | | | |
| BELG TREA BILL ZCP 11-07-24 | EUR | 1 300 000 | 1 391 536,05 | 7,40 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 1 391 536,05 | 7,40 |
| TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé | | | 1 391 536,05 | 7,40 |
| TOTAL Titres de créances | | | 1 391 536,05 | 7,40 |

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN USD

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|----------------|
| Instruments financier à terme | | | | |
| Engagements à terme fermes | | | | |
| Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé | | | | |
| FV CBOT UST 5 0924 | USD | 14 | 9 179,69 | 0,05 |
| KOREA 10Y 0924 | KRW | 49 | 24 028,33 | 0,13 |
| TU CBOT UST 2 0924 | USD | 28 | 13 445,31 | 0,07 |
| US TBOND 30 0924 | USD | -7 | -10 445,31 | -0,06 |
| TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé | | | 36 208,02 | 0,19 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | 36 208,02 | 0,19 |
| TOTAL Instruments financier à terme | | | 36 208,02 | 0,19 |
| Appel de marge | | | | |
| Appel Marge CACEIS | KRW | -32 830 000 | -23 850,34 | -0,13 |
| Appel Marge CACEIS | USD | -11 906,23 | -11 906,23 | -0,06 |
| TOTAL Appel de marge | | | -35 756,57 | -0,19 |
| Créances | | | 33 914 724,53 | 180,32 |
| Dettes | | | -34 057 762,26 | -181,08 |
| Comptes financiers | | | 1 807 935,92 | 9,61 |
| Actif net | | | 18 807 807,98 | 100,00 |

| | | | |
|-------------------------------|-----|--------------|-------|
| Action H2O MULTIASIA EUR-I(C) | EUR | 3 000,0000 | 99,66 |
| Action H2O MULTIASIA USD-I(C) | USD | 205 563,5919 | 89,93 |



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