

OPCVM de droit français

# H<sub>2</sub>O MULTIBONDS FCP

## RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : H<sub>2</sub>O AM EUROPE

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

H<sub>2</sub>O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le  
numéro GP-19000011

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

Commercialisateur :

H<sub>2</sub>O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France -

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

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

# Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	10
■ 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 de gouvernance des entreprises (ESG)	12
2. Engagements de gouvernance et compliance	13
3. Frais et Fiscalité	16
4. Certification du Commissaire aux comptes	17
5. Comptes de l'exercice	21

# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **31 décembre 2024** au **31 décembre 2025**, les performances des différentes parts du fonds **H2O MultiBonds FCP** par rapport à leur objectif respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 2025
H2O MULTIBONDS FCP I l'Ester capitalisé quotidiennement +3%	05/10/2020	FR0010930438	29.35% 5.21%
H2O MULTIBONDS FCP EUR N l'Ester capitalisé quotidiennement +2.9%	05/10/2020	FR0013186707	29.32% 5.11%
H2O MULTIBONDS FCP R l'Ester capitalisé quotidiennement +2.1%	05/10/2020	FR0013393329	28.62% 4.31%
H2O MULTIBONDS FCP R C/D l'Ester capitalisé quotidiennement +2.1%	05/10/2020	FR0013404092	17.20% 4.31%
H2O MULTIBONDS FCP EUR Q l'Ester capitalisé quotidiennement +3.6%	12/02/2021	FR0014001610	32.94% 5.81%
H2O MULTIBONDS FCP USD I le SOFR capitalisé quotidiennement +3%	05/10/2020	FR0010930735	46.34% 7.34%
H2O MULTIBONDS FCP USD R le SOFR capitalisé quotidiennement +2.1%	05/10/2020	FR0011981836	42.62% 6.44%
H2O MULTIBONDS FCP HUSD I le SOFR capitalisé quotidiennement +3%	05/10/2020	FR0011973684	32.35% 7.34%
H2O MULTIBONDS FCP HUSD R le SOFR capitalisé quotidiennement +2.1%	05/10/2020	FR0013393345	31.17% 6.44%
H2O MULTIBONDS FCP 3DHUSD-R le SOFR capitalisé quotidiennement +2.1%	24/07/2023	FR0014001426	28.95% 6.44%
H2O MULTIBONDS FCP HCHF I le SARON capitalisé quotidiennement +3%	05/10/2020	FR0012538049	26.74% 3.12%
H2O MULTIBONDS FCP HCHF N le SARON capitalisé quotidiennement +2.9%	05/10/2020	FR0013186715	26.47% 3.02%
H2O MULTIBONDS FCP HCHF R le SARON capitalisé quotidiennement +2.1%	05/10/2020	FR0013393352	25.46% 2.22%
H2O MULTIBONDS FCP SGD R le SIBOR à 1 mois +2.1%	05/10/2020	FR0011973650	36.08% 3.92%
H2O MULTIBONDS FCP SGD I le SIBOR à 1 mois +3%	05/10/2020	FR0011973668	41.03% 4.82%
H2O MULTIBONDS FCP HSGD R le SIBOR à 1 mois +2.1%	05/10/2020	FR0013393337	27.92% 3.92%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 31/12/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

# 1. Rapport de Gestion

**H2O MultiBonds FCP** repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises, et de crédit 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 (liés aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres sur les marchés obligataires, de crédit, et des changes).

La surperformance affichée par le fonds **H2O MultiBonds FCP** sur la période sous revue s'analyse comme suit, sur les trois classes d'actifs de référence :

- **Produits de taux** : Toutes les stratégies au sein de l'allocation obligataire génèrent une performance positive sur l'année. Les positions de pentification de la courbe des taux sur les bons du Trésor américain et les Bunds allemands produisent des gains importants, portés par une combinaison de cycles d'assouplissement monétaire et d'une revalorisation de la prime de terme obligataire. Au-delà du G4, les stratégies d'arbitrage obligataire enregistrent également des performances solides, soutenues en particulier par le resserrement du spread de taux entre BTP italiens et Bunds allemands. L'allocation aux obligations souveraines des marchés émergents en devise locale contre bons du Trésor américain ressort également positive.
- **Devises** : Les stratégies de change contribuent positivement. L'exposition du portefeuille aux devises des marchés émergents face au dollar américain, en particulier aux devises latino-américaines telles que le peso mexicain et le real brésilien, bénéficie d'un portage attractif ainsi que du renforcement des cadres de politique monétaire et du recul de l'inflation dans ces pays. Toutefois, l'allocation inter-bloc enregistre un rendement négatif sur la même période, le yen japonais s'affaiblissant face au bloc euro, reflétant un important différentiel de taux d'intérêt.
- **Crédit** : Les stratégies de crédit affichent également une performance positive en 2025, portées par l'exposition aux obligations des marchés émergents libellées en devises étrangères et par les positions dans des instruments de crédit du secteur bancaire.

# 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
BON DU TRESOR ZCP 04-02-26	100 129 225,76	74 785 852,79
FRANCE TREASURY BILL ZCP 170725	82 475 483,41	82 700 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 28-05-25	68 119 326,50	68 500 000,00
FRAN TREA BILL BTF ZCP 12-11-25	58 210 129,72	58 500 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 15-10-25	51 747 086,12	52 000 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-11-25	46 546 397,12	46 615 867,32
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	46 383 750,00	46 338 906,95
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	62 983 620,00	23 364 034,80
FRENCH REPUBLIC ZCP 10-12-25	42 786 388,95	43 000 000,00
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	39 184 000,00	38 310 146,58

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

Le 1<sup>ER</sup> janvier 2026, la documentation réglementaire de **H2O MULTIBONDS FCP** a été modifiée comme suit :

- Mise à jour des tableaux des instruments dérivés et des titres intégrant des dérivés.
- Ajout d'un tableau rappelant les proportions maximum et attendues de l'actif net pour les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.
- Ajout du fait que l'heure de centralisation des ordres de souscription et de rachat est celle du dépositaire et que les intermédiaires des investisseurs peuvent y appliquer un délai antérieur à respecter.
- Précision qu'à l'exception des commissions expressément réservées à la société de gestion, les commissions non acquises à l'OPCVM reviennent aux commercialisateurs.
- Suppression des commissions de mouvement revenant à la société de gestion compensées par une augmentation des frais de gestion financière de 0,16% maximum TTC.

# 1. Rapport de Gestion

- Ajout dans les frais de fonctionnement et autres services des cotisations de fonctionnement versées au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.
- Ajout d'un résumé de la politique de rémunération applicable à la société de gestion.

Le 16 avril 2026, la documentation réglementaire de **H2O MULTIBONDS FCP** a été modifiée, en particulier, comme suit :

- A l'occasion de l'actualisation de la doctrine de l'Autorité des Marchés Financiers relative aux outils de gestion de la liquidité issue de la directive AIFM 2, la rédaction de la documentation a été adaptée pour mieux identifier les deux outils de liquidité (swing pricing et gates) qui existaient déjà.
- La rédaction de la description des instruments financiers utilisés a été modifiée pour clarifier l'usage des notations. En ligne avec la réglementation, l'investissement dans les obligations non-gouvernementales est encadré par des contraintes reposant sur des notations internes des émissions ou des émetteurs, attribuées par la société de gestion suite à son analyse de crédit et qui ne se fient pas exclusivement ou automatiquement aux notations des agences de notation. Les limites d'exposition existantes sont conservées.
- Il est précisé que les ETFs (Exchange Traded Funds) peuvent être détenus en leur qualité d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement.
- Le recours potentiel à l'intelligence artificielle a été pris en compte avec l'ajout d'un descriptif dans la stratégie d'investissement et d'un nouveau risque. Pour autant, il est rappelé que l'intégration d'outils d'IA générative dans le processus de recherche en matière d'investissement ne constitue pas un changement significatif par rapport au cadre macroéconomique discrétionnaire établi par la société de gestion. Elle reflète plutôt une évolution naturelle de son processus d'investissement grâce aux nouvelles technologies.
- Le paragraphe des commissions de surperformance a été reformulé notamment pour préciser la notion de high water mark dans la détermination de l'actif de référence ou pour revoir les simulations des scénarii en intégrant une année supplémentaire. Cette reformulation ne modifie pas la méthodologie de calcul des commissions de surperformance.

## ■ OPC Indiciel

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

## ■ Fonds de fonds alternatifs

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

## ■ Réglementation SFTR en EUR

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

# 1. Rapport de Gestion

## ■ 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@hzo-am.com](mailto:info@hzo-am.com)

# 1. Rapport de Gestion

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

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

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

- o Prêts de titres : 0,00

- o Emprunt de titres : 0,00

- o Prises en pensions : 0,00

- o Mises en pensions : 0,00

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 19 220 962 953,06

- o Change à terme : 7 794 367 279,11

- o Future : 11 341 449 435,29

- o Options : 85 146 238,66

- 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 (*)
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK LUXEMBOURG DEUTSCHE BANK FRANCFORT ROYAL BANK OF CANADA PARIS WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE

(\*) Sauf les dérivés listés.

# 1. Rapport de Gestion

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	42 290 000,00
<b>Total</b>	<b>42 290 000,00</b>

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

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

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

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

# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

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

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

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 40. 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 25,55. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

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

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 17,76%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 10,52%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 13,69%.

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

### ■ Exposition à la titrisation

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

### ■ Gestion des risques

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

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

### ■ Gestion des liquidités

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

## 1. Rapport de Gestion

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

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

### ■ Traitement des actifs non liquides

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

# 1. Rapport de Gestion

## d) Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises (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.

## 2. 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. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

€ equivalent

<b>H2O AM EUROPE/H2O MONACO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
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.

## 3. 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.

### ■ Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

#### Décomposition du coupon : Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)

	Net global	Devise	Net unitaire	Devise
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	238 723,76	EUR	0,67	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	566 523,53	EUR	1,59	EUR
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	2 426 431,00	EUR	6,81	EUR
<b>Total</b>	<b>3 231 678,29</b>	<b>EUR</b>	<b>9,07</b>	<b>EUR</b>

## 4. Rapport du Commissaire aux comptes



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

## Fonds Commun de Placement H2O MULTIBONDS FCP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

Aux porteurs de parts,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O MULTIBONDS FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion

##### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.



### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

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

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

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

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

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

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



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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Christophe Coquelin  
KPMG le 29/04/2026 16:14:46

Christophe Coquelin  
Associé

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Comptes annuels

Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>16 809 692,79</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	16 809 692,79
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C) (*)</b>	<b>1 010 995 016,40</b>	<b>864 997 075,25</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 010 995 016,40	864 997 075,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>134 424 138,74</b>	<b>92 817 216,79</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	134 424 138,74	92 817 216,79
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>12 419 881,72</b>	<b>9 189 034,80</b>
OPCVM	7 557 303,38	6 621 335,62
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	4 862 578,34	2 567 699,18
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>74 479 630,41</b>	<b>161 912 950,47</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I) (**)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>1 232 318 667,27</b>	<b>1 145 725 970,10</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>238 487 813,37</b>	<b>243 391 226,05</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>92 536 196,22</b>	<b>101 337 822,58</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>331 024 009,59</b>	<b>344 729 048,63</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>1 563 342 676,86</b>	<b>1 490 455 018,73</b>

(\*) La catégorie « Obligations et valeurs assimilées (C) » comprend un montant de 20 310,60 EUR correspondant à des coupons courus sur les obligations souveraines russes libellées en roubles (RUB). Une provision d'un montant identique, mais de signe opposé, est inscrite au passif du fonds afin de neutraliser cette valeur. Cette observation concerne également les tableaux C1c, C1d et C1e de l'annexe C, où les coupons courus sur ces obligations sont présentés conformément à leur inscription à l'actif du bilan, tandis que la provision correspondante, destinée à les neutraliser, est inscrite au passif.

En revanche, cette observation ne concerne pas le tableau C1f de l'annexe C, dans lequel le montant a été ajusté pour refléter l'exposition nette après prise en compte de la provision.

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

## 5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	1 085 169 381,96	1 324 710 359,45
Report à nouveau sur revenu net	574,06	1 231 196,77
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	6 461 923,40	8 539 842,65
Résultat net de l'exercice	295 202 060,67	-125 737 975,76
<b>Capitaux propres I</b>	<b>1 386 833 940,09</b>	<b>1 208 743 423,11</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>1 386 833 940,09</b>	<b>1 208 743 423,11</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>62 646 017,76</b>	<b>237 646 976,55</b>
<b>Emprunts (C) (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	<b>62 646 017,76</b>	<b>237 646 976,55</b>
<b>Autres passifs :</b>		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	113 862 719,00	43 835 880,51
Concours bancaires	0,01	228 738,56
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>113 862 719,01</b>	<b>44 064 619,07</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>1 563 342 676,86</b>	<b>1 490 455 018,73</b>

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

## 5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières :</b>		
Produits sur actions	0,00	13 247,30
Produits sur obligations	82 863 941,74	80 768 951,42
Produits sur titres de créances	3 502 256,79	1 635 077,84
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	106,10	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	5 463 886,52	7 608 301,83
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>91 830 191,15</b>	<b>90 025 578,39</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	-921 917,02
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-348 756,36	-536 454,95
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-348 756,36</b>	<b>-1 458 371,97</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>91 481 434,79</b>	<b>88 567 206,42</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-44 222 691,72	-22 158 396,29
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-44 222 691,72</b>	<b>-22 158 396,29</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>47 258 743,07</b>	<b>66 408 810,13</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-1 663 668,86</b>	<b>-7 185 260,13</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>45 595 074,21</b>	<b>59 223 550,00</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus ou moins-values réalisées	82 048 767,78	-77 196 544,04
Frais de transactions externes et frais de cession	-4 142 225,32	-4 231 842,60
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>77 906 542,46</b>	<b>-81 428 386,64</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-5 358 614,40</b>	<b>16 509 454,37</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>72 547 928,06</b>	<b>-64 918 932,27</b>

## 5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	193 743 380,54	-131 112 186,29
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-5 019 770,95	4 065 223,16
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>188 723 609,59</b>	<b>-127 046 963,13</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>-11 664 551,19</b>	<b>7 004 369,64</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>177 059 058,40</b>	<b>-120 042 593,49</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>295 202 060,67</b>	<b>-125 737 975,76</b>

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

## 5. 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

Pour les parts, IEUR, NEUR, REUR et Q-EUR :

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 2,1% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts REUR, de 2,9% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts NEUR, de 3% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts IEUR et de 3,60% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts QEUR, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HCHF-R, HCHF-N et HCHF-I :

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 2,1% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement pour les parts HCHF-R, de 2,9% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement pour les parts HCHF-N et de 3% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement pour les parts HCHF-I, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts IUSD, RUSD, HUSD-R, 3DHUSD-R et HUSD-I :

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 2,1% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement pour les parts HUSD-R, 3DHUSD-R et RUSD et de 3% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement pour les parts IUSD et HUSD-I, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts ISGD, RSGD, HSGD-R et HSGD-I :

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 2,1% l'an à celle du SORA (Singapore Overnight Rate Average) SGD à 1 mois pour les parts HSDG-R et RSGD et de 3% l'an à celle du SORA (Singapore Overnight Rate Average) SGD à 1 mois pour les parts ISDG et HSDG-I, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

A titre indicatif seulement, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad libellé en euro pour les parts REUR, IEUR, NEUR, REUR(C/D) et QEUR, libellé en dollar américain pour les parts IUSD et RUSD et libellé en dollar singapourien pour les parts ISGD et RSGD.

Pour les parts HCHF-I, HCHF-N et HCHF-R, la performance pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad libellé en euro corrigé du différentiel de taux d'intérêt suisse (SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement) par rapport au taux de la zone

## 5. Comptes de l'exercice

euro (Euribor 1 mois), sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HUSD-I et HUSD-R, la performance pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad libellé en euro corrigé du différentiel de taux d'intérêt US (SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HSGD-I et HSGD-R, la performance pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad libellé en euro corrigé du différentiel de taux d'intérêt singapourien (SORA 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que les différents objectifs de performance indiqués dans la présente rubrique "Objectif de gestion" sont fondés sur la réalisation d'hypothèses de surperformance arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 832 393 585,54</b>	<b>1 530 241 065,72</b>	<b>1 655 777 247,34</b>	<b>1 208 743 423,11</b>	<b>1 386 833 940,09</b>
<b>Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C) en USD</b>					
Actif net en USD	0,00	0,00	3 441 334,00	6 063 427,07	10 408 088,86
Nombre de titres	0,00	0,00	32 985,589	62 445,883	83 129,173
Valeur liquidative unitaire en USD	0,00	0,00	104,32	97,09	125,20
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	1,73	-0,59	-2,56
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,00	0,00	0,30	5,71	1,63
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	11 170 275,93	9 182 004,85	10 406 590,32	17 886 377,92	33 352 300,56
Nombre de titres	126,5203	83,1452	75,4031	145,3372	213,8304
Valeur liquidative unitaire en CHF	88 288,40	110 433,37	138 012,76	123 068,13	155 975,48
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	18 314,41	22 882,69	31 698,50	-9 681,11	6 993,08
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	2 580,08	3 356,22	2 254,05	7 272,92	5 759,20
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	1 591 755,26	1 772 332,49	3 436 547,67	2 252 155,07	2 904 227,53
Nombre de titres	11 665,6687	10 464,6879	16 304,0267	12 042,6768	12 278,7641
Valeur liquidative unitaire en CHF	136,44	169,36	210,77	187,01	236,52
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	28,49	35,21	48,47	-14,79	10,62
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	3,87	5,01	1,64	10,99	8,76

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	459 354,59	226 565,77	9 289 227,90	7 814 831,51	14 130 783,91
Nombre de titres	5 604,6937	2 349,6937	78 644,5905	75 387,2964	108 652,8509
Valeur liquidative unitaire en CHF	81,95	96,42	118,11	103,66	130,05
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	16,93	20,76	27,35	-8,29	5,90
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	1,66	-2,07	-0,47	5,20	3,92
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R*(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	7 638 876,94	4 965 463,38	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	20 627,0393	10 789,1021	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	370,33	460,22	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	77,21	95,68	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	9,42	12,43	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	692 045,13	0,06	0,06	0,06	0,00
Nombre de titres	8 024,5519	0,0009	0,0009	0,0009	0,00
Valeur liquidative unitaire en SGD	86,24	66,66	66,66	66,66	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	13,19	-66,66	0,00	11,11	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	1,83	-21 355,55	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	4 029 886,47	1 639 562,58	4 786 082,88	2 526 807,28	3 330 714,02
Nombre de titres	48 972,3307	16 181,7735	37 775,9369	22 333,3855	23 012,1043
Valeur liquidative unitaire en SGD	82,28	101,32	126,69	113,14	144,73
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	12,67	18,17	18,72	-2,29	-0,42
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	1,28	-2,16	-0,37	3,70	3,04

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R*(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	3 309 863,08	2 547 931,25	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	25 854,4279	15 219,5377	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en SGD	128,01	167,41	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	19,96	28,96	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	2,21	3,04	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C) en USD</b>					
Actif net en USD	145 871 239,44	45 803 980,21	49 636 928,45	42 549 609,96	61 129 482,18
Nombre de titres	1 310,2257	315,4347	264,8991	243,7216	264,5571
Valeur liquidative unitaire en USD	111 332,90	145 209,07	187 380,50	174 582,84	231 063,47
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	25 394,41	29 429,82	35 102,23	-853,96	-4 768,39
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	2 963,11	4 142,44	466,45	8 982,62	7 215,86
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C) en USD</b>					
Actif net en USD	24 890 972,86	23 185 967,70	46 077 114,77	37 797 480,81	39 386 859,04
Nombre de titres	289 496,5800	220 999,4533	345 941,4255	309 832,3381	246 133,9727
Valeur liquidative unitaire en USD	85,98	104,91	133,19	121,99	160,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	19,53	22,33	25,20	-0,70	-3,28
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	1,67	-2,77	-0,61	5,27	4,32

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R*(C) en USD</b>					
Actif net en USD	25 429 773,20	23 894 495,31	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	109 453,5992	79 491,9727	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	232,33	300,59	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	53,34	61,21	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	5,39	7,63	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C) en EUR</b>					
Actif net	212 205 727,60	120 668 804,90	133 219 353,78	107 502 615,08	138 841 420,39
Nombre de titres	1 178,4396	532,0198	464,6411	410,2712	409,6334
Valeur liquidative unitaire	180 073,48	226 812,62	286 714,52	262 028,17	338 940,67
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	33 097,67	37 409,20	54 784,26	-14 649,91	19 742,86
Capitalisation unitaire sur revenu	5 657,04	6 919,38	1 862,05	14 791,42	11 553,88
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	4,60	5,32	6,78	6,02	8,49
Nombre de titres	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
Valeur liquidative unitaire en SGD	46 000,00	53 200,00	67 800,00	60 200,00	84 900,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	5 500,00	6 000,00	9 800,00	-2 800,00	3 200,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	1 500,00	-800,00	-500,00	1 800,00	1 500,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	10 669 792,54	6 563 802,00	6 905 621,71	4 289 755,59	5 580 248,12
Nombre de titres	65,2906	33,9785	27,0093	19,5872	17,4110
Valeur liquidative unitaire en USD	163 420,04	193 175,15	255 675,70	219 008,10	320 501,29
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	26 412,94	29 853,58	44 272,49	-11 826,75	16 121,55
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	4 514,48	5 521,84	3 612,40	11 945,08	8 615,06

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C) en EUR</b>					
Actif net	67 863 789,12	59 579 587,63	65 089 275,34	37 636 557,34	55 489 986,77
Nombre de titres	550 631,5996	386 954,0763	334 852,2365	213 132,3321	242 999,1211
Valeur liquidative unitaire	123,24	153,97	194,38	176,58	228,35
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	22,85	25,48	37,21	-9,93	13,31
Capitalisation unitaire sur revenu	3,76	4,58	1,56	9,81	8,24
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C) en EUR</b>					
Actif net	1 132 136,85	1 882 578,81	7 766 139,21	8 195 892,90	10 568 038,25
Nombre de titres	57,6384	75,6462	233,8943	268,5185	260,4482
Valeur liquidative unitaire	19 642,05	24 886,62	33 203,62	30 522,63	40 576,35
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	3 350,00	4 091,56	6 231,50	-1 696,98	2 285,73
Capitalisation unitaire sur revenu	660,99	884,65	1 933,74	1 910,22	2 467,36
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP R*EUR(C/D) en EUR</b>					
Actif net	26 506 269,82	24 569 351,56	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	263 441,6238	201 371,2409	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	100,61	122,01	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	12,49	0,00	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	25,82	33,89	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur revenu	2,84	3,34	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP R*EUR(C) en EUR</b>					
Actif net	673 220 195,12	634 299 305,85	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	1 938 558,1403	1 459 342,0579	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	347,27	434,64	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	64,22	71,91	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	9,49	11,80	0,00	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D) en EUR</b>					
Actif net	4 372 953,22	4 374 410,39	32 033 546,15	20 996 250,83	22 022 335,68
Nombre de titres	89 228,0834	74 258,7440	468 314,3750	398 116,9559	356 304,1114
Valeur liquidative unitaire	49,00	58,90	68,40	52,73	61,80
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	6,27	9,03	0,00	6,81
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	12,70	16,39	21,42	18,13	15,27
Distribution unitaire sur revenu	1,12	1,37	0,00	5,68	2,26
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000 (1)
Report à nouveau unitaire sur revenu	0,00	0,00	3,09	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C) en EUR</b>					
Actif net	634 800 369,25	568 952 343,41	1 288 091 771,51	910 715 191,16	998 761 077,76
Nombre de titres	7 444 400,5086	5 637 374,4531	10 266 353,1080	8 081 464,6900	6 890 708,5278
Valeur liquidative unitaire	85,27	100,92	125,46	112,69	144,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	15,69	17,15	24,18	-6,41	8,50
Capitalisation unitaire sur revenu	1,84	-2,46	-0,30	5,34	4,67
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	2 009 351,31	1 438 389,35	3 145 661,93	2 655 206,87	3 563 862,61
Nombre de titres	10 394,2990	6 400,6901	10 683,0173	10 321,8680	10 180,4960
Valeur liquidative unitaire en SGD	193,31	224,72	294,45	257,24	350,06
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	23,43	26,04	38,59	-10,32	13,89
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	3,45	4,27	5,24	8,62	4,85

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	4 214 024,98	2 615 822,63	3 578 044,36	2 745 193,56	3 800 573,66
Nombre de titres	23 982,6321	12 715,5753	13 165,9488	11 940,2102	11 590,3224
Valeur liquidative unitaire en USD	175,71	205,71	271,76	229,91	327,90
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	28,66	31,93	47,22	-12,65	16,83
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	4,23	5,24	4,20	10,53	2,56

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## 5. Comptes de l'exercice

### A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

### **Dépôts :**

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

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au dernier cours communiqués par différents prestataires de services financiers. Il s'agit des prix et données de marché relatives aux transactions traitées qui permettent d'approcher au plus près la juste valeur des actifs en portefeuille. La société de gestion conserve l'ensemble des documents justificatifs à ces cours retenus, conformément à la politique de valorisation de la société de gestion.

Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

### Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations émises par la Russie peuvent ne pas être représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 31 Décembre 2025, la société de gestion valorise les obligations d'Etat qui rentrent dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository) comme suit :

- La valorisation des obligations libellées en rouble détenues chez Clearstream est à 0 puisque ce dépositaire central ne permet pas les transactions (même intra-Clearstream) sur ces actifs.
- La valorisation de l'obligation libellée en dollar US détenue chez Euroclear est à 0 puisque les règlements / livraisons ont été suspendus par le dépositaire central suite à des problèmes de réconciliation.

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

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

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

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

### *Titres de créances négociables :*

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 OPCVM/FIA*

Les parts ou actions d'OPCVM/de FIA 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 FCP 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.

### *Opérations temporaires sur 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, 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.

### *Instruments financiers à terme :*

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

### *Les changes à termes :*

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

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

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

#### *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 CDS :*

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

#### *Engagements Hors Bilan :*

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

A) 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.

## 5. Comptes de l'exercice

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.

B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :

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

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

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

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

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. 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 apparait dans la catégorie « Non notés ».
- Les émissions et émetteurs notés qui ne sont pas catégorisés « Investment Grade » sont référencés « Non Investment Grade ».

## 5. Comptes de l'exercice

### 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/FIA ou fonds d'investissement ;
- Les commissions de surperformance.

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Taux maximum  <b>Pour toutes les catégories de parts R</b> 1,76% TTC  <b>Pour toutes les catégories de parts I</b> 0,86% TTC  <b>Pour toutes les catégories de parts N</b> 0,96% TTC  <b>Part Q-EUR</b> 0,26% TTC
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Taux maximum  <b>Pour toutes les parts :</b>  0,15% TTC
Commission de surperformance	Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence	<b>Part Q : Néant</b> <b>Autres parts :</b> 25 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence défini au paragraphe « Commission de surperformance » ci-après

Des rétrocessions de frais de gestion pourront bénéficier à des tiers, notamment aux distributeurs externes et délégataires de gestion financière. Ces distributeurs externes et délégataires 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.

## 5. Comptes de l'exercice

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des 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.

Les frais de fonctionnement et autres services correspondent aux frais internes ou externes à la société de gestion portant sur :

### I. Frais d'enregistrement et de référencement des fonds

- Tous frais liés à l'enregistrement de l'OPC dans d'autres Etats membres (y compris les frais facturés par des conseils (avocats, consultants, etc.) au titre de la réalisation des formalités de commercialisation auprès du régulateur local en lieu et place de la SGP) ;
- Frais de référencement des OPC et publications des valeurs liquidatives pour l'information des investisseurs ;
- Frais des plateformes de distribution (hors rétrocessions) ; Agents dans les pays étrangers qui font l'interface avec la distribution : Local transfer agent, Paying transfer agent, Facility Agent, ...

### II. Frais d'information clients et distributeurs

- Frais de constitution et de diffusion de la documentation et des reportings réglementaires ;
- Frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;
- Information aux porteurs par tout moyen (publication dans la presse, autre) ;
- Information particulière aux porteurs directs et indirects : Lettres aux porteurs... ;
- Coût d'administration des sites internet ;
- Frais de traduction spécifiques à l'OPC.

### III. Frais des données

- Coûts de licence de l'indice de référence utilisé par l'OPC ;
- Les frais des données utilisées pour rediffusion à des tiers (exemples : la réutilisation dans les reportings des notations des émetteurs, des compositions d'indices, des données, ....) ;
- Les frais résultant de demandes spécifiques de clients (exemple : une demande d'ajout dans le reporting de deux indicateurs extra-financiers spécifiques demandés par le client) ;
- Les frais des données dans le cadre de produits uniques qui ne peuvent être amortis sur plusieurs portefeuilles. Exemple : un fonds à impact nécessitant des indicateurs spécifiques ;
- Les frais d'audit et de promotion des labels (ex : label ISR, label Greenfin).

## 5. Comptes de l'exercice

IV. Frais de dépositaire, juridiques, audit, fiscalité, etc.

- Frais de commissariat aux comptes ;
- Frais liés au dépositaire ;
- Frais liés aux teneurs de compte ;
- Frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable ;
- Frais d'audit ;
- Frais fiscaux y compris avocat et expert externe (récupération de retenues à la source pour le compte du fonds, 'Tax agent' local...);
- Frais juridiques propres à l'OPC ;
- Frais de garantie ;
- Frais de création d'un nouveau compartiment amortissables sur cinq ans.

V. Frais liés au respect d'obligations réglementaires et aux reportings régulateurs

- Frais de mise en oeuvre des reportings réglementaires aux régulateurs spécifiques à l'OPC (reporting MMF, AIFM, dépassement de ratios, ...);
- Cotisations Associations professionnelles obligatoires ;
- Cotisations de fonctionnement versées au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution ;
- Contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
- Impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;
- Frais de fonctionnement du suivi des franchissements de seuils ;
- Frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales.

VI. Frais opérationnels

Frais de surveillance de la conformité et de contrôle des restrictions d'investissement lorsque ces restrictions sont issues de demandes spécifiques de clients et spécifiques à l'OPC.

VII. Frais liés à la connaissance client

Frais de fonctionnement de la conformité client (diligences et constitution/mise à jour des dossiers clients).

Dans la mesure où le prélèvement en frais réels des frais de fonctionnement et autres services a été retenu, l'OPCVM sera susceptible de ne pas informer ses porteurs de parts de manière particulière, ni de leur offrir la possibilité d'obtenir le rachat de leurs parts sans frais en cas de majoration de ces frais qui serait égale ou inférieure à 10 points de base (0,1%) par année civile ; l'information des porteurs de parts pouvant alors être réalisée par tout moyen (par exemple, sur le site Internet de la société de gestion de portefeuille, dans la rubrique relative à l'OPCVM concerné). Cette information devra être publiée préalablement à sa prise d'effet.

## 5. Comptes de l'exercice

### Commission de surperformance

Les parts HCHF-I, HCHF-N et HCHF-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le franc suisse. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts IEUR, NEUR et REUR en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts suisse (SARON 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

Les parts HUSD-I, 3DHUSD-R et HUSD-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le dollar américain. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts IEUR et REUR en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts américain (SOFR 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

Les parts HSGD-I et HSGD-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le dollar singapourien. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts IEUR et REUR en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts singapourien (SORA 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

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

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

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

- a) L'actif valorisé est égal au montant de l'actif du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.
- b) La High Water Mark (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.
- c) L'actif de référence est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie de part, et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable. En début de période d'observation :
  - (i) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est supérieur à l'actif de référence à cette même date, l'actif de référence est alors égal au produit de la HWM et du nombre de parts correspondant à la catégorie de part concernée à cette même date ;

## 5. Comptes de l'exercice

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

L'indice de référence (libellé en euro) pour les parts libellées en EUR est égal à :

- l'€STR capitalisé quotidiennement + 3% l'an pour les parts IEUR .
- l'€STR capitalisé quotidiennement + 2,90% l'an pour les parts NEUR .
- l'€STR capitalisé quotidiennement + 2,10% l'an pour les parts REUR.

L'indice de référence (libellé en dollar US) pour les parts libellées en USD est égal au :

- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 3% l'an pour les parts IUSD et HUSDI.
- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 2,10% l'an pour les parts RUSD, 3DHUSD-R et HUSD-R.

L'indice de référence (libellé en dollar singapourien) pour les parts libellées en SGD est égal au :

- SORA 1 mois (Singapore Overnight Rate Average) + 3% l'an pour les parts ISGD et HSGD-I.
- SORA 1 mois (Singapore Overnight Rate Average) + 2,10% l'an pour les parts HSGD-R et RSGD.

L'indice de référence (libellé en franc suisse) pour les parts libellées en CHF est égal au :

- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 2,90% l'an pour la part HCHF-N.
- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 3% l'an pour la part HCHF-I.
- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 2,10% l'an pour les parts HCHF-R.

Pour rappel, les données relatives à la performance passée de l'indice de référence sont disponibles sur le site internet [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) ainsi que dans les rapports mensuels et le rapport annuel du FCP consultables sur ce même site.

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : (i) pour toutes les parts excepté la part 3DHUSD-R : du 5 octobre 2020 au dernier jour de bourse de décembre 2022 (ii) pour la part 3DHUSD-R : de la date de son 1er investissement au dernier jour de bourse du mois de décembre suivant, à condition que cette période soit au moins égale à 1 an. A défaut, la date de fin de la première période d'observation sera reportée au dernier jour de bourse du mois de décembre de l'année d'après.

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

## 5. Comptes de l'exercice

Au début de chaque période d'observation (excepté pour la part 3DHUSD-R), l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 5 octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 5 octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MULTIBONDS dont les actifs conservés par le fonds « H2O MULTIBONDS SP » ex H2O MULTIBONDS ont été retranchés à due proportion.

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

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

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

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

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

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.

## 5. Comptes de l'exercice

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

### **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.

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

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

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

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion
Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)	Capitalisation	Capitalisation

## 5. 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 EUR	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>1 208 743 423,11</b>	<b>1 655 777 247,34</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	111 833 330,63	97 119 071,09
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-251 892 909,24	-395 912 820,57
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	47 258 743,07	66 408 810,13
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	77 906 542,46	-81 428 386,64
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	188 723 609,59	-127 046 963,13
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-2 128 989,75	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-3 961 115,18
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments (*, **)	6 390 190,22 (*)	-2 212 419,93 (**)
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>1 386 833 940,09</b>	<b>1 208 743 423,11</b>

(\*) 31/12/2025 : Dotation swing pricing pour 4 396 107,90€ et neutralisation coupons russes pour 2 014 392,92€.

(\*\*) 31/12/2024 : Compensation de coupons courus RUB pour 2 183 688 euros et dotation swing pricing pour un montant de -4 396 107,93 euros.

#### 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.

## 5. Comptes de l'exercice

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

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	26 829,406	2 779 684,27
Parts rachetées durant l'exercice	-6 146,116	-624 752,26
Solde net des souscriptions/rachats	20 683,290	2 154 932,01
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	83 129,173	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	89,4748	13 972 696,49
Parts rachetées durant l'exercice	-20,9816	-3 342 786,87
Solde net des souscriptions/rachats	68,4932	10 629 909,62
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	213,8304	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	6 145,0625	1 486 293,71
Parts rachetées durant l'exercice	-5 908,9752	-1 383 766,25
Solde net des souscriptions/rachats	236,0873	102 527,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 278,7641	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	39 725,5797	5 314 426,59
Parts rachetées durant l'exercice	-6 460,0252	-817 812,35
Solde net des souscriptions/rachats	33 265,5545	4 496 614,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	108 652,8509	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-0,0009	-0,04
Solde net des souscriptions/rachats	-0,0009	-0,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	4 518,8502	418 299,99
Parts rachetées durant l'exercice	-3 840,1314	-343 182,19
Solde net des souscriptions/rachats	678,7188	75 117,80
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	23 012,1043	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	54,1305	10 351 843,08
Parts rachetées durant l'exercice	-33,2950	-6 167 024,70
Solde net des souscriptions/rachats	20,8355	4 184 818,38
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	264,5571	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	9 038,5260	1 197 998,43
Parts rachetées durant l'exercice	-72 736,8914	-9 573 677,20
Solde net des souscriptions/rachats	-63 698,3654	-8 375 678,77
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	246 133,9727	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	91,6577	29 288 663,84
Parts rachetées durant l'exercice	-92,2955	-28 754 263,51
Solde net des souscriptions/rachats	-0,6378	534 400,33
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	409,6334	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,0001	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IUUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1,8282	470 744,55
Parts rachetées durant l'exercice	-4,0044	-1 016 121,74
Solde net des souscriptions/rachats	-2,1762	-545 377,19
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17,4110	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	68 311,0585	14 812 147,40
Parts rachetées durant l'exercice	-38 444,2695	-8 076 954,13
Solde net des souscriptions/rachats	29 866,7890	6 735 193,27
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	242 999,1211	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	11,5731	410 135,86
Parts rachetées durant l'exercice	-19,6434	-715 427,85
Solde net des souscriptions/rachats	-8,0703	-305 291,99
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	260,4482	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	19 917,3019	1 195 870,63
Parts rachetées durant l'exercice	-61 730,1464	-3 671 273,79
Solde net des souscriptions/rachats	-41 812,8445	-2 475 403,16
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	356 304,1114	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	210 985,7009	29 124 228,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1 401 741,8631	-186 283 286,71
Solde net des souscriptions/rachats	-1 190 756,1622	-157 159 058,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 890 708,5278	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	2 480,8971	566 981,72
Parts rachetées durant l'exercice	-2 622,2691	-597 590,03
Solde net des souscriptions/rachats	-141,3720	-30 608,31
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	10 180,4960	
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 665,8061	443 316,07
Parts rachetées durant l'exercice	-2 015,6939	-524 989,62
Solde net des souscriptions/rachats	-349,8878	-81 673,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	11 590,3224	

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

	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 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.

## 5. Comptes de l'exercice

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

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C) FR001400426	Capitalisation	Capitalisation	USD	10 408 088,86	83 129,173	125,20
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C) FR0012538049	Capitalisation	Capitalisation	CHF	33 352 300,56	213,8304	155 975,48
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C) FR0013186715	Capitalisation	Capitalisation	CHF	2 904 227,53	12 278,7641	236,52
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C) FR0013393352	Capitalisation	Capitalisation	CHF	14 130 783,91	108 652,8509	130,05
H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C) FR0013393337	Capitalisation	Capitalisation	SGD	3 330 714,02	23 012,1043	144,73
H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C) FR0011973684	Capitalisation	Capitalisation	USD	61 129 482,18	264,5571	231 063,47
H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C) FR0013393345	Capitalisation	Capitalisation	USD	39 386 859,04	246 133,9727	160,02
H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C) FR0010930438	Capitalisation	Capitalisation	EUR	138 841 420,39	409,6334	338 940,67
H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C) FR0011973668	Capitalisation	Capitalisation	SGD	8,49	0,0001	84 900,00
H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C) FR0010930735	Capitalisation	Capitalisation	USD	5 580 248,12	17,4110	320 501,29
H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C) FR0013186707	Capitalisation	Capitalisation	EUR	55 489 986,77	242 999,1211	228,35
H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C) FR0014001610	Capitalisation	Capitalisation	EUR	10 568 038,25	260,4482	40 576,35
H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D) FR0013404092	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	EUR	22 022 335,68	356 304,1114	61,80
H2O MULTIBONDS FCP REUR(C) FR0013393329	Capitalisation	Capitalisation	EUR	998 761 077,76	6 890 708,5278	144,94
H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C) FR0011973650	Capitalisation	Capitalisation	SGD	3 563 862,61	10 180,4960	350,06
H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C) FR0011981836	Capitalisation	Capitalisation	USD	3 800 573,66	11 590,3224	327,90

## 5. 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 EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>						
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
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>0,00</b>					

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 010 995,02	1 010 995,02	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	134 424,14	134 424,14	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	92 390,80	0,00	0,00	0,00	92 390,80
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	6 406 508,56	630 793,48	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>7 551 927,72</b>	<b>630 793,48</b>	<b>0,00</b>	<b>92 390,80</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois]	]3 - 6 mois]	]6 - 12 mois]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	]5 - 10 ans]	>10 ans]
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	18 374,98	0,00	12 086,81	4 883,63	2 937,89	365 355,97	607 355,75
Titres de créances	50 423,14	84 001,00	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	92 390,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	630 793,48	0,00	0,00	5 940 008,36	442 106,19	1 478 770,84	-1 454 376,85
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>791 982,40</b>	<b>84 001,00</b>	<b>12 086,81</b>	<b>5 944 891,99</b>	<b>445 044,08</b>	<b>1 844 126,81</b>	<b>-847 021,10</b>

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

## 5. Comptes de l'exercice

### C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	JPY	CHF	USD	MXN	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	97 469,70	614 737,17	138 926,78
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	58 446,67	0,00	37 385,72
Comptes financiers	1 357,78	0,00	17 639,19	0,00	1 750,92
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	-1 076,85	-11 160,03	0,00	-35 719,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	1 352 652,14	31 143,56	2 287 312,72	416 355,53	2 629 901,86
Devises à livrer	-4 063,04	-1 379 819,67	-3 479 909,97	-12 345,34	-1 522 106,59
Futures options swaps	0,00	0,00	144 301,19	0,00	-2,90
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 349 946,88</b>	<b>-1 349 752,96</b>	<b>-885 900,53</b>	<b>1 018 747,36</b>	<b>1 250 136,79</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### C1f. Exposition directe aux marchés de crédit<sup>(\*)</sup>

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	813 513,72	197 481,30	0,00
Titres de créances	134 424,14	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>947 937,86</b>	<b>197 481,30</b>	<b>0,00</b>

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

## 5. Comptes de l'exercice

### C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	4 403,87	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	13 794,57	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	6 872,92	0,00
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	11 907,82	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	7 666,45	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		
BNP PARIBAS FRANCE	120,00	0,00
DEUTSCHE BANK AG LONDRES	49 650,00	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	63 140,11	0,00
Dépôt de garantie espèces versé		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	0,00	395,08
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	0,00	5 355,50
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,00	442,01
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	0,00	4 059,40
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	0,00	9 744,02
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	12 216,79
Dettes		
Collatéral espèces		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	0,00	3 730,00
CACEIS BANK (FRANCE)	0,00	120,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	0,00	1 150,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	0,00	37 290,00

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

### 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.

## 5. 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	31/12/2025
<b>Créances</b>		
	Ventes à règlement différé	794 271,79
	Souscriptions à recevoir	740 711,28
	Dépôts de garantie en espèces	80 864 669,38
	Coupons et dividendes en espèces	43 178 055,92
	Collatéraux	112 910 105,00
<b>Total des créances</b>		<b>238 487 813,37</b>
<b>Dettes</b>		
	Achats à règlement différé	795 210,56
	Rachats à payer	59 627,18
	Frais de gestion fixe	2 564 696,24
	Frais de gestion variable	23 621 077,42
	Collatéraux	42 290 000,00
	Autres dettes	44 532 107,60
<b>Total des dettes</b>		<b>113 862 719,00</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>124 625 094,37</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	121 369,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,71
Frais de gestion variables provisionnés	229 142,20
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,24
Frais de gestion variables acquis	11 416,46
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,16
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	239 601,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Frais de gestion variables provisionnés	655 615,83
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,24
Frais de gestion variables acquis	43 883,28
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	24 631,98
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Frais de gestion variables provisionnés	47 839,50
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,79
Frais de gestion variables acquis	8 131,51
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,30
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	200 139,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,71
Frais de gestion variables provisionnés	243 647,69
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,09
Frais de gestion variables acquis	3 684,48
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 619,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	34 603,29
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,71
Frais de gestion variables acquis	153,58
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	390 421,38
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Frais de gestion variables provisionnés	969 006,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,04
Frais de gestion variables acquis	49 077,50
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	619 233,18
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	567 009,14
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,57
Frais de gestion variables acquis	62 112,57
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,17
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 034 540,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Frais de gestion variables provisionnés	2 728 966,57
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,17
Frais de gestion variables acquis	243 275,61
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,19
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,13
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,50
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	37 742,01
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,83
Frais de gestion variables provisionnés	110 178,41
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,43
Frais de gestion variables acquis	7 254,85
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,16
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	427 525,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Frais de gestion variables provisionnés	902 517,98
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,94
Frais de gestion variables acquis	60 020,26
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,13
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 265,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,23
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	379 719,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	261 298,71
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,18
Frais de gestion variables acquis	12 717,99
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 951 850,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	15 310 037,54
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,55
Frais de gestion variables acquis	895 180,06
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,09
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	38 495,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	52 050,46
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,32
Frais de gestion variables acquis	13 010,82
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

## 5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
<b>Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	52 782,67
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,72
Frais de gestion variables provisionnés	116 534,31
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,79
Frais de gestion variables acquis	9 386,12
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,31
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

### D3. Engagements reçus et donnés

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

### D4. Autres informations

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			12 419 881,72
	FR0013434941	H2O Eurosovereign 3-5 Years IC EUR	6 269 450,00
	FR0013410867	H2O EUROSovereign PART I C	4 862 578,34
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 287 853,38
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>12 419 881,72</b>

## 5. 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	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>45 595 074,21</b>	<b>59 223 550,00</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>45 595 074,21</b>	<b>59 223 550,00</b>
Report à nouveau	574,06	1 231 196,77
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>45 595 648,27</b>	<b>60 454 746,77</b>

#### Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>135 929,26</b>	<b>357 079,08</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>135 929,26</b>	<b>357 079,08</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>135 929,26</b>	<b>357 079,08</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	135 929,26	357 079,08
<b>Total</b>	<b>135 929,26</b>	<b>357 079,08</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>1 231 492,68</b>	<b>1 057 026,06</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 231 492,68</b>	<b>1 057 026,06</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>1 231 492,68</b>	<b>1 057 026,06</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 231 492,68	1 057 026,06
<b>Total</b>	<b>1 231 492,68</b>	<b>1 057 026,06</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>107 590,05</b>	<b>132 464,45</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>107 590,05</b>	<b>132 464,45</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>107 590,05</b>	<b>132 464,45</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	107 590,05	132 464,45
<b>Total</b>	<b>107 590,05</b>	<b>132 464,45</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>426 300,72</b>	<b>392 607,19</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>426 300,72</b>	<b>392 607,19</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>426 300,72</b>	<b>392 607,19</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	426 300,72	392 607,19
<b>Total</b>	<b>426 300,72</b>	<b>392 607,19</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)

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

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>70 151,52</b>	<b>82 795,24</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>70 151,52</b>	<b>82 795,24</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>70 151,52</b>	<b>82 795,24</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	70 151,52	82 795,24
<b>Total</b>	<b>70 151,52</b>	<b>82 795,24</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>1 909 009,29</b>	<b>2 189 259,98</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 909 009,29</b>	<b>2 189 259,98</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>1 909 009,29</b>	<b>2 189 259,98</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 909 009,29	2 189 259,98
<b>Total</b>	<b>1 909 009,29</b>	<b>2 189 259,98</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>1 063 816,19</b>	<b>1 633 224,40</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 063 816,19</b>	<b>1 633 224,40</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>1 063 816,19</b>	<b>1 633 224,40</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 063 816,19	1 633 224,40
<b>Total</b>	<b>1 063 816,19</b>	<b>1 633 224,40</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>4 732 858,42</b>	<b>6 068 495,15</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>4 732 858,42</b>	<b>6 068 495,15</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>4 732 858,42</b>	<b>6 068 495,15</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 732 858,42	6 068 495,15
<b>Total</b>	<b>4 732 858,42</b>	<b>6 068 495,15</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,15	0,18
<b>Total</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>149 996,98</b>	<b>233 970,79</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>149 996,98</b>	<b>233 970,79</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>149 996,98</b>	<b>233 970,79</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	149 996,98	233 970,79
<b>Total</b>	<b>149 996,98</b>	<b>233 970,79</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>2 003 531,87</b>	<b>2 092 372,93</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>2 003 531,87</b>	<b>2 092 372,93</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>2 003 531,87</b>	<b>2 092 372,93</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 003 531,87	2 092 372,93
<b>Total</b>	<b>2 003 531,87</b>	<b>2 092 372,93</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>642 620,07</b>	<b>512 931,39</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>642 620,07</b>	<b>512 931,39</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>642 620,07</b>	<b>512 931,39</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	642 620,07	512 931,39
<b>Total</b>	<b>642 620,07</b>	<b>512 931,39</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>32 236 102,34</b>	<b>43 225 738,28</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>32 236 102,34</b>	<b>43 225 738,28</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>32 236 102,34</b>	<b>43 225 738,28</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	32 236 102,34	43 225 738,28
<b>Total</b>	<b>32 236 102,34</b>	<b>43 225 738,28</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>806 525,35</b>	<b>1 030 748,73</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>806 525,35</b>	<b>1 030 748,73</b>
Report à nouveau	574,06	1 231 196,77
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>807 099,41</b>	<b>2 261 945,50</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	805 247,29	2 261 304,31
Report à nouveau du revenu de l'exercice	1 852,12	641,19
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>807 099,41</b>	<b>2 261 945,50</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	356 304,1114	398 116,9559
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	2,26	5,68
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>49 428,30</b>	<b>89 039,90</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>49 428,30</b>	<b>89 039,90</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>49 428,30</b>	<b>89 039,90</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	49 428,30	89 039,90
<b>Total</b>	<b>49 428,30</b>	<b>89 039,90</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>29 721,02</b>	<b>125 796,25</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>29 721,02</b>	<b>125 796,25</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>29 721,02</b>	<b>125 796,25</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	29 721,02	125 796,25
<b>Total</b>	<b>29 721,02</b>	<b>125 796,25</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

## 5. 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	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>72 547 928,06</b>	<b>-64 918 932,27</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>72 547 928,06</b>	<b>-64 918 932,27</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	6 461 923,40	8 539 842,65
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>79 009 851,46</b>	<b>-56 379 089,62</b>

### Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-213 438,36</b>	<b>-37 348,02</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>-213 438,36</b>	<b>-37 348,02</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-213 438,36</b>	<b>-37 348,02</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-213 438,36	-37 348,02
<b>Total</b>	<b>-213 438,36</b>	<b>-37 348,02</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 495 334,32</b>	<b>-1 407 026,86</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>1 495 334,32</b>	<b>-1 407 026,86</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>1 495 334,32</b>	<b>-1 407 026,86</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 495 334,32	-1 407 026,86
<b>Total</b>	<b>1 495 334,32</b>	<b>-1 407 026,86</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>130 504,96</b>	<b>-178 169,00</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>130 504,96</b>	<b>-178 169,00</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>130 504,96</b>	<b>-178 169,00</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	130 504,96	-178 169,00
<b>Total</b>	<b>130 504,96</b>	<b>-178 169,00</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>641 988,47</b>	<b>-625 206,49</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>641 988,47</b>	<b>-625 206,49</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>641 988,47</b>	<b>-625 206,49</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	641 988,47	-625 206,49
<b>Total</b>	<b>641 988,47</b>	<b>-625 206,49</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	0,01
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-9 893,75</b>	<b>-51 190,66</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>-9 893,75</b>	<b>-51 190,66</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-9 893,75</b>	<b>-51 190,66</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-9 893,75	-51 190,66
<b>Total</b>	<b>-9 893,75</b>	<b>-51 190,66</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-1 261 513,73</b>	<b>-208 129,66</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>-1 261 513,73</b>	<b>-208 129,66</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-1 261 513,73</b>	<b>-208 129,66</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-1 261 513,73	-208 129,66
<b>Total</b>	<b>-1 261 513,73</b>	<b>-208 129,66</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-807 807,37</b>	<b>-216 915,59</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>-807 807,37</b>	<b>-216 915,59</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-807 807,37</b>	<b>-216 915,59</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-807 807,37	-216 915,59
<b>Total</b>	<b>-807 807,37</b>	<b>-216 915,59</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>8 087 337,65</b>	<b>-6 010 439,42</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>8 087 337,65</b>	<b>-6 010 439,42</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>8 087 337,65</b>	<b>-6 010 439,42</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	8 087 337,65	-6 010 439,42
<b>Total</b>	<b>8 087 337,65</b>	<b>-6 010 439,42</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,28</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,28</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,28</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,32	-0,28
<b>Total</b>	<b>0,32</b>	<b>-0,28</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>280 692,47</b>	<b>-231 652,97</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>280 692,47</b>	<b>-231 652,97</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>280 692,47</b>	<b>-231 652,97</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	280 692,47	-231 652,97
<b>Total</b>	<b>280 692,47</b>	<b>-231 652,97</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>3 235 012,76</b>	<b>-2 116 983,44</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>3 235 012,76</b>	<b>-2 116 983,44</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>3 235 012,76</b>	<b>-2 116 983,44</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	3 235 012,76	-2 116 983,44
<b>Total</b>	<b>3 235 012,76</b>	<b>-2 116 983,44</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>595 316,61</b>	<b>-455 670,97</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>595 316,61</b>	<b>-455 670,97</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>595 316,61</b>	<b>-455 670,97</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	595 316,61	-455 670,97
<b>Total</b>	<b>595 316,61</b>	<b>-455 670,97</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>58 631 293,73</b>	<b>-51 802 902,36</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>58 631 293,73</b>	<b>-51 802 902,36</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>58 631 293,73</b>	<b>-51 802 902,36</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	58 631 293,73	-51 802 902,36
<b>Total</b>	<b>58 631 293,73</b>	<b>-51 802 902,36</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 406 574,40</b>	<b>-1 319 602,98</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>1 406 574,40</b>	<b>-1 319 602,98</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	6 461 923,40	8 539 842,65
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>7 868 497,80</b>	<b>7 220 239,67</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	2 426 431,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	5 442 066,80	7 220 239,67
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7 868 497,80</b>	<b>7 220 239,67</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	356 304,1114	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	6,81	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>141 425,03</b>	<b>-106 560,88</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>141 425,03</b>	<b>-106 560,88</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>141 425,03</b>	<b>-106 560,88</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	141 425,03	-106 560,88
<b>Total</b>	<b>141 425,03</b>	<b>-106 560,88</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

### Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>195 100,55</b>	<b>-151 132,70</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>195 100,55</b>	<b>-151 132,70</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>195 100,55</b>	<b>-151 132,70</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	195 100,55	-151 132,70
<b>Total</b>	<b>195 100,55</b>	<b>-151 132,70</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

#### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>1 010 995 016,40</b>	<b>72,90</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 010 995 016,40</b>	<b>72,90</b>
<b>Banques commerciales</b>			<b>1 275 000,00</b>	<b>0,09</b>
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	6 800 000	1 275 000,00	0,09
<b>Biens de consommation durables</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
CORPORACION GEO SA DE CV 52.0% 27-03-22 DEFAULT	USD	24 300 000	0,00	0,00
<b>Epargne et prêts hypothécaires</b>			<b>1 125 000,00</b>	<b>0,08</b>
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	6 000 000	1 125 000,00	0,08
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>36 144 425,96</b>	<b>2,61</b>
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-27 DEFAULT	USD	6 929 800	1 397 819,93	0,10
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	9 743 800	1 947 266,64	0,14
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 15-11-26	USD	60 167 642	12 086 808,11	0,88
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 16-05-24	USD	38 745 207	7 782 314,42	0,56
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-02-22	USD	13 472 500	3 287 969,10	0,24
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAULT	USD	34 979 200	7 771 699,48	0,56
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-11-21	USD	8 610 600	1 870 548,28	0,13
<b>Services aux collectivités</b>			<b>972 450 590,44</b>	<b>70,12</b>
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	7 590	8 226,72	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	8 925	9 616,07	0,00
ITAL BUON POL 2.8% 01-03-67	EUR	2 200 000	1 586 344,88	0,11
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	EUR	40 000 000	41 038 273,91	2,96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	EUR	13 000 000	13 049 710,00	0,94
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	EUR	12 000 000	12 529 376,04	0,90
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.3% 01-10-54	EUR	22 200 000	22 269 500,64	1,61
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.35% 01-11-33	EUR	41 000 000	44 441 571,71	3,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.45% 01-09-43	EUR	8 000 000	8 516 071,60	0,61
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-10-53	EUR	300 000	311 093,44	0,02
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	EUR	9 700 000	10 215 785,24	0,74
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 06-05-51	USD	71 000 000	44 800 989,59	3,23
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	19 610 000	80 105 758,47	5,78
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	28 706 221	127 221 288,56	9,17
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	28 899 431	132 899 142,39	9,58
MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	24 170 000	99 464 139,73	7,17
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	41 310 000	172 108 941,78	12,43
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	610 029	2 937 889,81	0,21
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	2 701 150 000	138 926 776,46	10,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	9 046 547 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	498 300 000	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23	RUB	232 280 000	0,00	0,00
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 13-03-28	EUR	4 700 000	3 485 805,86	0,25
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 13-03-48	USD	3 200 000	1 514 376,94	0,11
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 10-06-31	USD	23 600 000	11 975 765,58	0,86
VENEZUELA 8.25% 13-10-24 DEFAULT	USD	12 579 700	3 034 145,02	0,22
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>			<b>134 424 138,74</b>	<b>9,69</b>
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>134 424 138,74</b>	<b>9,69</b>
<b>Services aux collectivités</b>			<b>84 000 996,12</b>	<b>6,06</b>
FRENCH REPUBLIC ZCP 06-05-26	EUR	55 000 000	54 595 854,19	3,94
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-04-26	EUR	29 600 000	29 405 141,93	2,12
<b>Services aux entreprises</b>			<b>24 873 059,04</b>	<b>1,79</b>
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-03-26	EUR	25 000 000	24 873 059,04	1,79
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>25 550 083,58</b>	<b>1,84</b>
BON DU TRESOR ZCP 04-02-26	EUR	25 600 000	25 550 083,58	1,84
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>12 419 881,72</b>	<b>0,90</b>
<b>OPCVM</b>			<b>7 557 303,38</b>	<b>0,55</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>7 557 303,38</b>	<b>0,55</b>
H2O Eurosovereign 3-5 Years IC EUR	EUR	55 000	6 269 450,00	0,46
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 287 853,38	0,09
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne</b>			<b>4 862 578,34</b>	<b>0,35</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>4 862 578,34</b>	<b>0,35</b>
H2O EUROSOVEREIGN PART I C	EUR	35 981,7844	4 862 578,34	0,35
<b>Total</b>			<b>1 157 839 036,86</b>	<b>83,49</b>

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

## 5. 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/20260212	458 597,80	0,00	AUD	61 560 690,22	USD	-61 102 092,42
A/AUD/USD/20260318	240 770,04	0,00	AUD	71 814 178,47	USD	-71 573 408,43
A/AUD/USD/20260318	227 341,88	0,00	AUD	71 814 178,48	USD	-71 586 836,60
A/CHF/JPY/20260318	7 743,27	0,00	CHF	4 070 787,52	JPY	-4 063 044,25
A/EUR/CHF/20260212	0,00	-144 692,33	EUR	117 274 188,72	CHF	-117 418 881,05
A/EUR/CHF/20260212	7 833,78	0,00	EUR	117 298 793,49	CHF	-117 290 959,71
A/EUR/CHF/20260318	0,00	-873 910,77	EUR	308 052 662,77	CHF	-308 926 573,54
A/EUR/CZK/20260212	0,00	-442 009,94	EUR	93 927 156,14	CZK	-94 369 166,08
A/EUR/CZK/20260212	0,00	-120 238,86	EUR	95 028 158,45	CZK	-95 148 397,31
A/EUR/CZK/20260318	0,00	-288 202,14	EUR	64 400 723,94	CZK	-64 688 926,08
A/EUR/CZK/20260318	0,00	-107 894,46	EUR	126 276 647,26	CZK	-126 384 541,72
A/GBP/USD/20260318	0,00	-1 209,56	GBP	275 331,05	USD	-276 540,61
A/NZD/USD/20260318	0,00	-5,17	NZD	703,32	USD	-708,49
A/SGD/ZAR/20260318	0,00	-116 032,17	SGD	7 105 216,72	ZAR	-7 221 248,89
A/USD/CAD/20260318	0,00	-865 951,81	USD	127 195 613,63	CAD	-128 061 565,44
A/USD/CAD/20260318	0,00	-1 028 640,88	USD	127 032 924,55	CAD	-128 061 565,43
A/USD/CHF/20260318	0,00	-1 428 282,82	USD	230 306 624,50	CHF	-231 734 907,32
A/USD/CHF/20260318	0,00	-11 135,49	USD	231 654 776,65	CHF	-231 665 912,14
A/USD/CLP/20260205	0,00	-23 526,57	USD	4 092 253,87	CLP	-4 115 780,44
A/USD/COP/20260122	123 504,58	0,00	USD	12 650 495,03	COP	-12 526 990,45
A/USD/COP/20260122	215 090,02	0,00	USD	13 621 267,80	COP	-13 406 177,78
A/USD/COP/20260122	190 124,23	0,00	USD	13 840 454,60	COP	-13 650 330,37
A/USD/COP/20260122	149 542,17	0,00	USD	14 056 105,50	COP	-13 906 563,33
A/USD/COP/20260122	128 009,61	0,00	USD	14 056 105,50	COP	-13 928 095,89
A/USD/COP/20260122	463 444,07	0,00	USD	27 929 383,34	COP	-27 465 939,27
A/USD/COP/20260122	127 862,13	0,00	USD	14 056 105,50	COP	-13 928 243,37
A/USD/COP/20260122	144 343,38	0,00	USD	14 056 105,50	COP	-13 911 762,12
A/USD/COP/20260122	565 644,62	0,00	USD	27 929 383,34	COP	-27 363 738,72
A/USD/COP/20260129	261 826,36	0,00	USD	13 675 150,17	COP	-13 413 323,81
A/USD/ILS/20260318	0,00	-829 065,78	USD	123 817 598,59	ILS	-124 646 664,37
A/USD/ILS/20260318	0,00	-1 047 812,21	USD	123 598 852,16	ILS	-124 646 664,37
A/USD/MXN/20260318	7 962,69	0,00	USD	4 115 819,04	MXN	-4 107 856,35
A/USD/MXN/20260318	18 368,41	0,00	USD	8 255 848,44	MXN	-8 237 480,03
A/USD/SGD/20260318	0,00	-294 663,55	USD	49 959 525,06	SGD	-50 254 188,61
A/USD/SGD/20260318	0,00	-397,53	USD	76 975,11	SGD	-77 372,64
A/USD/SGD/20260318	0,00	-305 890,61	USD	49 948 298,00	SGD	-50 254 188,61
A/USD/THB/20260212	0,00	-1 049 875,48	USD	96 747 209,84	THB	-97 797 085,32
A/USD/THB/20260318	0,00	-59 653,10	USD	20 723 522,35	THB	-20 783 175,45
A/USD/THB/20260318	0,00	-1 278 649,66	USD	112 817 949,89	THB	-114 096 599,55

## 5. 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/USD/THB/20260318	0,00	-1 027 866,21	USD	113 068 733,34	THB	-114 096 599,55
A/USD/ZAR/20260318	0,00	-39 546,01	USD	6 866 312,54	ZAR	-6 905 858,55
A/USD/ZAR/20260318	0,00	-17 156,18	USD	2 738 470,69	ZAR	-2 755 626,87
V/CHF/JPY/20260212	0,00	-3 437 084,32	JPY	175 967 744,17	CHF	-179 404 828,49
V/CHF/JPY/20260318	0,00	-3 032 518,72	JPY	190 345 087,04	CHF	-193 377 605,76
V/EUR/CHF/20260318	0,00	-50 241,90	CHF	27 072 770,23	EUR	-27 123 012,13
V/EUR/GBP/20260318	1 272,79	0,00	GBP	362 766,99	EUR	-361 494,20
V/EUR/GBP/20260318	1 954,37	0,00	GBP	351 153,87	EUR	-349 199,50
V/EUR/HUF/20260212	0,00	-190 285,18	HUF	91 263 412,24	EUR	-91 453 697,42
V/EUR/HUF/20260212	74 702,99	0,00	HUF	25 334 290,56	EUR	-25 259 587,57
V/EUR/HUF/20260318	160 639,31	0,00	HUF	113 788 666,92	EUR	-113 628 027,61
V/EUR/JPY/20260318	0,00	-3 281 810,70	JPY	283 676 833,12	EUR	-286 958 643,82
V/EUR/PLN/20260318	94,99	0,00	PLN	23 683,21	EUR	-23 588,22
V/EUR/USD/20260318	0,00	-117 228,68	USD	15 472 639,01	EUR	-15 589 867,69
V/EUR/USD/20260318	509 029,52	0,00	USD	244 760 696,10	EUR	-244 251 666,58
V/EUR/USD/20260318	25 300,66	0,00	USD	423 992 591,66	EUR	-423 967 291,00
V/GBP/USD/20260318	0,00	-41 278,55	USD	4 198 926,43	GBP	-4 240 204,98
V/USD/BRL/20260108	0,00	-267 858,14	BRL	31 404 762,54	USD	-31 672 620,68
V/USD/BRL/20260122	0,00	-563 753,08	BRL	54 083 442,46	USD	-54 647 195,54
V/USD/BRL/20260122	0,00	-439 657,51	BRL	54 083 442,46	USD	-54 523 099,97
V/USD/BRL/20260129	0,00	-296 185,89	BRL	30 508 608,56	USD	-30 804 794,45
V/USD/BRL/20260129	0,00	-91 855,79	BRL	46 513 589,69	USD	-46 605 445,48
V/USD/BRL/20260129	0,00	-126 011,72	BRL	31 797 641,30	USD	-31 923 653,02
V/USD/BRL/20260203	178 962,99	0,00	BRL	21 169 552,41	USD	-20 990 589,42
V/USD/BRL/20260203	0,00	-376 352,51	BRL	52 856 842,21	USD	-53 233 194,72
V/USD/BRL/20260203	0,00	-716 651,33	BRL	80 676 975,50	USD	-81 393 626,83
V/USD/BRL/20260305	0,00	-873 929,74	BRL	35 754 927,82	USD	-36 628 857,56
V/USD/BRL/20260305	0,00	-1 838 295,62	BRL	72 593 338,29	USD	-74 431 633,91
V/USD/CLP/20260205	898 473,88	0,00	CLP	18 481 433,08	USD	-17 582 959,20
V/USD/CLP/20260205	2 673 270,20	0,00	CLP	55 444 299,24	USD	-52 771 029,04
V/USD/CLP/20260205	903 452,77	0,00	CLP	18 481 433,08	USD	-17 577 980,31
V/USD/CLP/20260223	907 285,16	0,00	CLP	30 712 613,83	USD	-29 805 328,67
V/USD/CLP/20260223	918 077,61	0,00	CLP	30 712 613,83	USD	-29 794 536,22
V/USD/CLP/20260223	1 063 284,76	0,00	CLP	30 254 216,61	USD	-29 190 931,85
V/USD/CLP/20260309	930 765,41	0,00	CLP	46 918 139,10	USD	-45 987 373,69
V/USD/CLP/20260309	899 334,28	0,00	CLP	46 918 139,10	USD	-46 018 804,82
V/USD/CNH/20260318	129,07	0,00	CNH	12 198,69	USD	-12 069,62
V/USD/COP/20260122	1 358 399,96	0,00	COP	46 287 261,27	USD	-44 928 861,31
V/USD/COP/20260122	343 562,03	0,00	COP	17 787 883,14	USD	-17 444 321,11

## 5. 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 (*)
V/USD/COP/20260122	385 687,15	0,00	COP	17 787 883,14	USD	-17 402 195,99
V/USD/COP/20260129	2 433 291,80	0,00	COP	81 861 302,61	USD	-79 428 010,81
V/USD/INR/20260205	0,00	-1 214 294,77	INR	105 646 876,77	USD	-106 861 171,54
V/USD/INR/20260205	0,00	-311 326,21	INR	24 581 938,03	USD	-24 893 264,24
V/USD/INR/20260210	331 909,96	0,00	INR	63 180 955,96	USD	-62 849 046,00
V/USD/INR/20260210	314 842,75	0,00	INR	63 180 955,96	USD	-62 866 113,21
V/USD/INR/20260227	573 030,08	0,00	INR	69 957 009,96	USD	-69 383 979,88
V/USD/INR/20260227	541 678,92	0,00	INR	69 957 009,96	USD	-69 415 331,04
V/USD/JPY/20260212	0,00	-745 443,79	JPY	229 867 747,54	USD	-230 613 191,33
V/USD/JPY/20260318	0,00	-669 980,70	JPY	189 117 888,75	USD	-189 787 869,45
V/USD/JPY/20260318	0,00	-2 128 435,07	JPY	283 676 833,12	USD	-285 805 268,19
V/USD/KRW/20260121	33 250,17	0,00	KRW	1 637 265,92	USD	-1 604 015,75
V/USD/KRW/20260121	1 143 962,93	0,00	KRW	69 446 317,49	USD	-68 302 354,56
V/USD/KRW/20260121	1 198 411,32	0,00	KRW	69 446 317,49	USD	-68 247 906,17
V/USD/KRW/20260219	601 384,38	0,00	KRW	45 711 056,21	USD	-45 109 671,83
V/USD/KRW/20260219	1 528 208,78	0,00	KRW	106 659 131,15	USD	-105 130 922,37
V/USD/KRW/20260305	1 259 457,76	0,00	KRW	62 866 713,00	USD	-61 607 255,24
V/USD/KRW/20260305	1 085 449,06	0,00	KRW	61 928 403,85	USD	-60 842 954,79
V/USD/KRW/20260305	1 230 359,54	0,00	KRW	62 866 713,00	USD	-61 636 353,46
V/USD/MXN/20260212	2 584 109,66	0,00	MXN	124 906 659,40	USD	-122 322 549,74
V/USD/MXN/20260318	1 122 346,87	0,00	MXN	87 434 661,58	USD	-86 312 314,71
V/USD/MXN/20260318	730 452,31	0,00	MXN	87 434 661,58	USD	-86 704 209,27
V/USD/MXN/20260318	1 815 256,74	0,00	MXN	116 579 548,77	USD	-114 764 292,03
V/USD/ZAR/20260212	3 286 730,52	0,00	ZAR	106 811 515,09	USD	-103 524 784,57
V/USD/ZAR/20260318	5 393 607,12	0,00	ZAR	186 920 151,41	USD	-181 526 544,29
V/USD/ZAR/20260318	1 846 812,86	0,00	ZAR	62 306 717,14	USD	-60 459 904,28
<b>Total</b>	<b>44 626 242,47</b>	<b>-32 212 789,21</b>		<b>7 639 624 131,72</b>		<b>-7 627 210 678,46</b>

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

## 5. 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

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

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
EURO BOBL 0326	2 686	0,00	-1 450 440,00	311 898 320,00
EURO BTP 0326	11 414	0,00	-3 811 383,78	1 371 392 100,00
EURO BUND 0326	5 323	0,00	-3 158 880,00	679 214 800,00
EURO-OAT 0326	-5 177	2 716 484,18	0,00	-624 216 775,00
FV CBOT UST 5 0326	1 398	0,00	-294 619,29	130 207 869,91
ICE 3M SONIA 1226	2 279	359 130,76	0,00	630 793 477,64
LONG GILT FUT 0326	507	356 479,92	0,00	53 051 657,79
TU CBOT UST 2 0326	33 406	3 195 603,71	0,00	5 940 008 374,64
US 10YR NOTE 0326	-7	4 836,04	0,00	-670 945,71
US TBOND 30 0326	-11 239	15 312 080,92	0,00	-1 108 128 126,47
XEUR FGBX BUX 0326	-3 144	4 432 680,00	0,00	-346 248 720,00
<b>Sous-total 1.</b>		<b>26 377 295,53</b>	<b>-8 715 323,07</b>	<b>7 037 302 032,80</b>
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>26 377 295,53</b>	<b>-8 715 323,07</b>	<b>7 037 302 032,80</b>

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

## 5. 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
CME BRL/USD 0226	9 450	2 298 603,60	0,00	145 618 268,13
<b>Sous-total 1.</b>		<b>2 298 603,60</b>	<b>0,00</b>	<b>145 618 268,13</b>
<b>2. Options</b>				
USDINR P86 0326	100 000 000	19 394,35	0,00	-843 124,77
<b>Sous-total 2.</b>		<b>19 394,35</b>	<b>0,00</b>	<b>-843 124,77</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>2 317 997,95</b>	<b>0,00</b>	<b>144 775 143,36</b>

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

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

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

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

## 5. 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
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-123,44	EUR	56 978,01	USD	-57 101,45	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-421,07	EUR	100 668,17	USD	-101 089,24	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-2 150,51	EUR	731 982,62	USD	-734 133,13	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-493,26	EUR	167 892,60	USD	-168 385,86	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-1 779,65	EUR	425 471,95	USD	-427 251,60	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-2 646,50	EUR	632 712,37	USD	-635 358,87	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	134,31	0,00	USD	42 536,74	EUR	-42 402,43	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	3 010,87	0,00	USD	7 928 612,87	EUR	-7 925 602,00	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-123,78	USD	59 602,36	EUR	-59 726,14	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	19 501,95	0,00	USD	51 355 014,42	EUR	-51 335 512,47	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	294,26	0,00	USD	93 186,61	EUR	-92 892,35	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	12 774,75	0,00	USD	33 640 118,72	EUR	-33 627 343,97	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426

## 5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/V/EUR/USD/260115	157,83	0,00	USD	49 980,82	EUR	-49 822,99	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	994,94	0,00	USD	596 394,86	EUR	-595 399,92	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	97,00	0,00	USD	42 597,13	EUR	-42 500,13	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	153,70	0,00	USD	92 135,60	EUR	-91 981,90	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	645,58	0,00	USD	386 981,48	EUR	-386 335,90	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	979,58	0,00	USD	681 169,88	EUR	-680 190,30	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-134,91	USD	195 650,10	EUR	-195 785,01	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-146,77	USD	212 865,61	EUR	-213 012,38	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G2/V/EUR/USD/260115	13,12	0,00	USD	4 150,90	EUR	-4 137,78	FR0011973684 FR0013393345 FR0014001426
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-20,36	EUR	34 614,65	CHF	-34 635,01	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/A/EUR/CHF/260115	884,03	0,00	EUR	474 728,38	CHF	-473 844,35	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/A/EUR/CHF/260115	78,28	0,00	EUR	42 040,67	CHF	-41 962,39	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352

## 5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G5/A/EUR/CHF/260115	382,82	0,00	EUR	205 576,98	CHF	-205 194,16	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-209,74	CHF	162 635,31	EUR	-162 845,05	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-501,68	CHF	389 022,10	EUR	-389 523,78	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	49,31	0,00	CHF	19 780,70	EUR	-19 731,39	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-1,57	CHF	752,28	EUR	-753,85	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-19,20	CHF	9 220,82	EUR	-9 240,02	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-43,72	CHF	33 909,43	EUR	-33 953,15	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	23 521,26	0,00	CHF	15 025 674,00	EUR	-15 002 152,74	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	116,55	0,00	CHF	131 889,32	EUR	-131 772,77	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	54 895,68	0,00	CHF	35 309 824,89	EUR	-35 254 929,21	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	4 839,15	0,00	CHF	3 093 642,06	EUR	-3 088 802,91	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-1,63	CHF	4 105,45	EUR	-4 107,08	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352

## 5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-0,15	CHF	378,98	EUR	-379,13	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	90,27	0,00	CHF	21 310,64	EUR	-21 220,37	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-18,87	CHF	10 607,48	EUR	-10 626,35	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	88,11	0,00	CHF	20 798,50	EUR	-20 710,39	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
G5/V/EUR/CHF/260115	48,54	0,00	CHF	18 993,01	EUR	-18 944,47	FR0012538049 FR0013186715 FR0013393352
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-91,37	EUR	29 240,67	SGD	-29 332,04	FR0013393337
GS/V/EUR/SGD/260115	6 722,13	0,00	SGD	2 162 867,48	EUR	-2 156 145,35	FR0013393337
GS/V/EUR/SGD/260115	0,00	-7,12	SGD	24 095,59	EUR	-24 102,71	FR0013393337
GS/V/EUR/SGD/260115	38,05	0,00	SGD	19 873,45	EUR	-19 835,40	FR0013393337
GS/V/EUR/SGD/260115	2,78	0,00	SGD	860,73	EUR	-857,95	FR0013393337
<b>Total</b>	<b>130 514,85</b>	<b>-8 935,30</b>		<b>154 743 147,39</b>		<b>-154 621 567,84</b>	

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

## 5. Comptes de l'exercice

### E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	1 157 839 036,86
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	12 413 453,26
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	17 661 972,46
Total instruments financiers à terme - change	2 317 997,95
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	121 579,55
Autres actifs (+)	332 051 589,20
Autres passifs (-)	-135 571 689,19
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>1 386 833 940,09</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MULTIBONDS 3DHUSD-R (C)	USD	83 129,173	125,20
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)	CHF	213,8304	155 975,48
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)	CHF	12 278,7641	236,52
Part H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R (C)	CHF	108 652,8509	130,05
Part H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R (C)	SGD	23 012,1043	144,73
Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)	USD	264,5571	231 063,47
Part H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R (C)	USD	246 133,9727	160,02
Part H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)	EUR	409,6334	338 940,67
Part H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)	SGD	0,0001	84 900,00
Part H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)	USD	17,4110	320 501,29
Part H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)	EUR	242 999,1211	228,35
Part H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)	EUR	260,4482	40 576,35
Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)	EUR	356 304,1114	61,80
Part H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)	EUR	6 890 708,5278	144,94
Part H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)	SGD	10 180,4960	350,06
Part H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)	USD	11 590,3224	327,90



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