

OPCVM de droit français

H₂O MULTIBONDS SP

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

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

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

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538
www.h2o-am.com

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	8
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	9
2. Engagements de gouvernance et compliance	10
3. Frais et Fiscalité	13
4. Certification du Commissaire aux comptes	14
5. Comptes de l'exercice	17

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 variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O MultiBonds SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation au	Valorisation au	Variation de la valeur estimée	Total des remboursements
			31/12/2024	31/12/2025		
FR0013536083	H2O MULTIBONDS SP EUR N	EUR	1.61	2.76	71.43%	EUR 4.71
FR0013536109	H2O MULTIBONDS SP EUR SR	EUR	1.21	2.07	71.07%	EUR 3.38
FR0013536141	H2O MULTIBONDS SP EUR SR C/D	EUR	0.76	1.30	71.05%	EUR 2.11
FR0013536158	H2O MULTIBONDS SP HCHF I	CHF	1,154.54	1,930.43	67.20%	CHF 3457.59
FR0013536091	H2O MULTIBONDS SP HCHF N	CHF	1.82	3.05	67.58%	CHF 5.41
FR0013535911	H2O MULTIBONDS SP HCHF R	CHF	5.03	8.41	67.20%	CHF 14.68
FR0013536133	H2O MULTIBONDS SP HCHF SR	CHF	1.16	1.95	68.10%	CHF 3.31
FR0013536075	H2O MULTIBONDS SP HSGD I	SGD	1.24	2.12	70.97%	SGD 3.54
FR0013536067	H2O MULTIBONDS SP HSGD R	SGD	1.83	3.13	71.04%	SGD 5.19
FR0013536117	H2O MULTIBONDS SP HSGD SR	SGD	1.24	2.12	70.97%	SGD 3.38
FR0013536026	H2O MULTIBONDS SP HUSD I	USD	1,545.96	2,712.09	75.43%	USD 4412.24
FR0013536000	H2O MULTIBONDS SP HUSD R	USD	3.35	5.88	75.52%	USD 9.35
FR0013536125	H2O MULTIBONDS SP HUSD SR	USD	1.32	2.33	76.52%	USD 3.61
FR0013535960	H2O MULTIBONDS SP I	EUR	2,307.33	3,946.70	71.05%	EUR 6782.22
FR0013535952	H2O MULTIBONDS SP R	EUR	4.57	7.82	71.12%	EUR 13.18
FR0013536042	H2O MULTIBONDS SP R C/D	EUR	1.45	2.48	71.03%	EUR 4.19
FR0013536034	H2O MULTIBONDS SP R USD	USD	2.15	4.17	93.95%	USD 6.34
FR0013535994	H2O MULTIBONDS SP SGD I	SGD	400.00	800.00	100.00%	SGD 1661.07
FR0013535978	H2O MULTIBONDS SP SGD R	SGD	2.39	4.38	83.26%	SGD 6.97
FR0013535937	H2O MULTIBONDS SP USD I	USD	1,921.48	3,727.73	94.00%	USD 5808.78

Source : H2O AM, données au 31/12/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

N.B : Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.

La hausse importante observée dans la valorisation estimée du fonds H2O MultiBonds SP s'explique par la cession à fin 2025 de certains actifs détenus en portefeuille.

Au 31/12/2025, le portefeuille de titres obligataires comprenait :

- ✓ Voltaire 7% 2023, émise par WildBunch, une société de distribution cinématographique française ;
- ✓ Chain 7.75% 2023, dont la maturité a été repoussée à 2023 en septembre 2021 ;
- ✓ Civitas Properties Finance 4% 2022, adossée à de l'immobilier résidentiel allemand ;
- ✓ DeGros Holding 6.5% 2023, émise par une société de logistique allemande ;
- ✓ La Perla Fashion Finance 7.25% 2023, émise par le fabricant italien de lingerie de luxe ;
- ✓ Tendor Finance 5.75% 2024, la holding du Groupe ;
- ✓ Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'exploitation pétrolière.

1. Rapport de Gestion

Les actions en portefeuille incluait :

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

Le portefeuille détenait également des Warrants :

- ✓ Symbio WR 05-09-27 (Symbio Holdings Limited, hors groupe Tennor)

En janvier 2023, la première phase de remboursement des porteurs de parts a été mise en œuvre.

En mars 2024, un deuxième remboursement aux porteurs de parts issu de la liquidation des actifs du fonds a été mis en œuvre.

Par ailleurs, le Groupe H2O AM a sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre (ci-après l'« Offre ») proposée à tous les porteurs des fonds cantonnés (incluant **H2O MultiBonds SP**) d'une manière égalitaire leur donnant la possibilité de l'accepter en vendant leurs parts à H2O AM LLP. Les porteurs acceptant l'Offre ont reçu un paiement accéléré et majoré par rapport aux autres porteurs, à la fin du premier trimestre 2025, et ont renoncé à toute action contre le Groupe H2O AM et les tierces parties en relation à ces investissements et à leur gestion. En complément, toute somme supplémentaire provenant de la liquidation des actifs détenus par les fonds cantonnés, sera redistribuée à tous les porteurs incluant ceux qui ont accepté l'Offre.

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
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 07-02-25	0,00	7 666 392,77
TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-26	0,00	52 900 071,80

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

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

■ OPC Indiciel

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

■ Fonds de fonds alternatifs

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

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ Accès à la documentation

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

1. Rapport de Gestion

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

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

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

- o Prêts de titres : 0,00

- o Emprunt de titres : 0,00

- o Prises en pensions : 0,00

- o Mises en pensions : 0,00

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 3 974 540,44

- o Change à terme : 3 974 540,44

- o Future : 0,00

- o Options : 0,00

- o Swap : 0,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Sauf les dérivés listés.

1. Rapport de Gestion

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

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

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

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

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

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

■ Exposition à la titrisation

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

■ Gestion des risques

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

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

■ Gestion des liquidités

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

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

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

■ Traitement des actifs non liquides

Depuis la scission intervenue le **05 octobre 2020**, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

SFDR :

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

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

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

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

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

Information relative à la rémunération des collaborateurs

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

- la direction;
- le personnel des fonctions de gestion de portefeuille, de la relation client et des fonctions de Business Development;
- les responsables Middle Office, Développement Quantitatif, Finance, Juridique, et Ressources Humaines;
- le personnel exerçant des fonctions de contrôle; et
- 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 :

- parts ou actions de l'OPC concerné lorsque cela est possible; ou
- participations équivalentes dans les portefeuilles concernés lorsque cela est possible; ou
- instruments liés aux actions relatifs aux portefeuilles concernés; ou
- 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 :

- les portefeuilles qu'il gère; et
- les investisseurs de ces portefeuilles; et
- H2O.

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

(1) Justifiée en fonction des performances de :

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

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

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

€ équivalent

H2O AM EUROPE	2024	2023
Wages and salaries	6 733 778	8 636 527
<i>o/w Fixed wages</i>	6 391 958	4 043 531
<i>o/w Bonus</i>	341 819	4 592 996
headcounts	27	21

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2024, 4 888 737 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.

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 SP

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 part,

Impossibilité de certifier

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 SP 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 sommes dans l'impossibilité de certifier que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun à la fin de cet exercice. En effet, en raison de l'importance du point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier », nous n'avons pas été en mesure de collecter les éléments suffisants et appropriés pour fonder une opinion d'audit sur ces comptes.

Fondement de l'impossibilité de certifier

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

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que nous ne formulons pas d'appréciation complémentaire au point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier ».



Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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

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

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Christophe Coquelin
KPMG le 03/05/2026 18:57:45

Christophe Coquelin
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	111,82	111,93
Négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	23,00	23,00
Non négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	88,82	88,93
Obligations convertibles en actions (B)	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	4 860 003,58	33 411 195,95
Négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	4 860 002,09	12 218 283,11
Non négo-ciées sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	1,49	21 192 912,84
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négo-ciés sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciés sur un marché ré-gle-men-té ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00	0,00
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	2 197,13	71 971,57
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
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
Prêts (I) (*)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	4 862 312,53	33 483 279,45
Créances et comptes d'ajustement actifs	140 433 121,00	140 433 120,55
Comptes financiers	72 075 033,64	61 665 479,29
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	212 508 154,64	202 098 599,84
Total de l'actif I+II	217 370 467,17	235 581 879,29

(*) 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
Capitaux propres :		
Capital	42 416 727,08	147 182 510,48
Report à nouveau sur revenu net	2 938 610,47	2 911 281,84
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	31 581 977,78	-104 738 454,77
Capitaux propres I	76 937 315,33	45 355 337,55
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	76 937 315,33	45 355 337,55
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	30,84	4 606,90
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	30,84	4 606,90
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	140 433 121,00	190 221 423,42
Concours bancaires	0,00	511,42
Sous-total autres passifs IV	140 433 121,00	190 221 934,84
Total Passifs : I+II+III+IV	217 370 467,17	235 581 879,29

(*) 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
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	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	808 574,71	1 167 055,13
Sous-total produits sur opérations financières	808 574,71	1 167 055,13
Charges sur opérations financières :		
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	0,00
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	0,00	-7 414,88
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	-7 414,88
Total revenus financiers nets (A)	808 574,71	1 159 640,25
Autres produits :		
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
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	0,00	-567,60
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
Sous-total autres produits et autres charges (B)	0,00	-567,60
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	808 574,71	1 159 072,65
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	0,00	0,00
Sous-total revenus nets I = (C+D)	808 574,71	1 159 072,65
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	47 449 169,19	19 311,75
Frais de transactions externes et frais de cession	0,00	0,00
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
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	47 449 169,19	19 311,75
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	47 449 169,19	19 311,75

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-16 673 439,21	-105 924 791,10
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-2 326,91	7 951,93
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
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	-16 675 766,12	-105 916 839,17
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	0,00	0,00
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-16 675 766,12	-105 916 839,17
Acomptes :		
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
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	31 581 977,78	-104 738 454,77

(*) 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

L'OPCVM est mis en liquidation depuis le 05/10/2020 (jour de la scission) et a pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation de l'OPCVM sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

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
Actif net Global en EUR	536 832 188,29	540 798 603,78	139 558 949,10	45 355 337,55	76 937 315,33
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	2 718 829,32	2 792 456,07	703 834,83	219 175,41	366 467,04
Nombre de titres	189,8368	189,8368	189,8368	189,8368	189,8368
Valeur liquidative unitaire en CHF	14 321,92	14 709,77	3 707,57	1 154,54	1 930,43
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	755,26	-14 041,04	751,49	-39,99	1 255,43
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-73,78	-52,56	244,86	31,99	21,86
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C) en CHF					
Actif net en CHF	288 365,93	295 938,57	75 313,37	23 549,76	39 375,78
Nombre de titres	12 869,9577	12 869,9577	12 869,9577	12 869,9577	12 869,9577
Valeur liquidative unitaire en CHF	22,40	22,99	5,85	1,82	3,05
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,18	-21,95	1,17	-0,06	1,98
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,13	-0,10	0,43	0,05	0,03
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C) en CHF					
Actif net en CHF	1 811 375,38	1 851 904,83	484 895,88	151 196,65	252 804,76
Nombre de titres	30 040,6454	30 040,6454	30 040,6454	30 040,6454	30 040,6454
Valeur liquidative unitaire en CHF	60,29	61,64	16,14	5,03	8,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	3,18	-58,90	3,14	-0,17	5,47
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,63	-0,49	1,56	0,13	0,09

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C) en CHF					
Actif net en CHF	248 532,60	253 029,89	68 446,19	21 445,36	35 857,23
Nombre de titres	18 367,0134	18 367,0134	18 367,0134	18 367,0134	18 367,0134
Valeur liquidative unitaire en CHF	13,53	13,77	3,72	1,16	1,95
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,71	-13,17	0,70	-0,04	1,26
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,21	-0,16	0,45	0,03	0,02
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C) en SGD					
Actif net en SGD	117 221,42	120 653,54	30 490,97	9 955,27	17 022,79
Nombre de titres	8 024,5519	8 024,5519	8 024,5519	8 024,5519	8 024,5519
Valeur liquidative unitaire en SGD	14,60	15,03	3,79	1,24	2,12
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,80	-9,83	0,23	0,00	0,81
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,05	-0,03	0,15	0,02	0,01
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C) en SGD					
Actif net en SGD	698 723,03	715 886,38	186 771,95	60 444,23	103 354,87
Nombre de titres	32 987,6397	32 987,6397	32 987,6397	32 987,6397	32 987,6397
Valeur liquidative unitaire en SGD	21,18	21,70	5,66	1,83	3,13
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,16	-14,20	0,33	0,00	1,20
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,16	-0,12	0,32	0,03	0,02

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C) en SGD					
Actif net en SGD	1 050 578,04	1 071 878,41	291 323,74	95 144,29	162 689,34
Nombre de titres	76 655,0057	76 655,0057	76 655,0057	76 655,0057	76 655,0057
Valeur liquidative unitaire en SGD	13,70	13,98	3,80	1,24	2,12
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,75	-9,15	0,21	0,00	0,81
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,15	-0,11	0,29	0,02	0,01
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	29 733 744,42	30 390 561,20	7 675 511,43	2 531 052,03	4 440 225,38
Nombre de titres	1 637,1967	1 637,1967	1 637,1967	1 637,1967	1 637,1967
Valeur liquidative unitaire en USD	18 161,37	18 562,55	4 688,20	1 545,96	2 712,09
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1 929,44	-17 829,34	-22,76	11,24	1 324,01
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-104,54	-62,41	260,48	36,03	25,23
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C) en USD					
Actif net en USD	7 845 415,47	7 981 984,22	2 091 298,41	689 501,14	1 209 592,09
Nombre de titres	205 585,1688	205 585,1688	205 585,1688	205 585,1688	205 585,1688
Valeur liquidative unitaire en USD	38,16	38,82	10,17	3,35	5,88
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	4,06	-37,32	-0,05	0,02	2,87
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,40	-0,29	0,81	0,07	0,05

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C) en USD					
Actif net en USD	7 624 910,12	7 725 166,58	2 112 458,98	695 738,05	1 220 533,44
Nombre de titres	523 309,8003	523 309,8003	523 309,8003	523 309,8003	523 309,8003
Valeur liquidative unitaire en USD	14,57	14,76	4,03	1,32	2,33
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	1,55	-14,20	-0,02	0,00	1,13
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,22	-0,17	0,44	0,03	0,02
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C) en EUR					
Actif net	66 494 278,68	66 868 079,77	16 601 625,78	5 348 757,94	9 149 058,50
Nombre de titres	2 318,1517	2 318,1517	2 318,1517	2 318,1517	2 318,1517
Valeur liquidative unitaire	28 684,17	28 845,42	7 161,57	2 307,33	3 946,70
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,03	-29 478,74	657,17	0,28	2 449,17
Capitalisation unitaire sur revenu	-159,32	-105,52	452,39	59,32	41,33
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C) en SGD					
Actif net en SGD	0,77	0,72	0,17	0,04	0,08
Nombre de titres	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
Valeur liquidative unitaire en SGD	7 700,00	7 200,00	1 700,00	400,00	800,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	-5 100,00	100,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C) en USD					
Actif net en USD	2 675 394,34	2 524 943,63	652 110,16	197 722,92	383 587,90
Nombre de titres	102,9011	102,9011	102,9011	102,9011	102,9011
Valeur liquidative unitaire en USD	25 999,66	24 537,57	6 337,25	1 921,48	3 727,73
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,82	-23 496,19	525,55	0,22	1 969,68
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-126,99	-84,11	371,57	47,46	33,24

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C) en EUR					
Actif net	14 374 397,61	14 443 667,80	3 622 963,80	1 168 002,56	1 997 870,17
Nombre de titres	723 402,7686	723 402,7686	723 402,7686	723 402,7686	723 402,7686
Valeur liquidative unitaire	19,87	19,96	5,00	1,61	2,76
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	-20,40	0,45	0,00	1,71
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,13	-0,08	0,35	0,04	0,02
Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D) en EUR					
Actif net	11 705 356,27	11 717 231,50	2 983 307,98	961 411,88	1 644 496,48
Nombre de titres	662 063,9830	662 063,9830	662 063,9830	662 063,9830	662 063,9830
Valeur liquidative unitaire	17,68	17,69	4,50	1,45	2,48
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	80,52	0,00	0,00	0,00	1,54
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	-18,10	0,40	0,00	0,00
Report à nouveau unitaire sur revenu	3,79	3,64	4,00	4,04	4,06
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C) en EUR					
Actif net	196 241 460,40	196 440 549,95	50 054 676,83	16 166 882,50	27 653 476,85
Nombre de titres	3 534 917,5666	3 534 917,5666	3 534 917,5666	3 534 917,5666	3 534 917,5666
Valeur liquidative unitaire	55,51	55,57	14,16	4,57	7,82
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	-56,85	1,26	0,00	4,85
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,63	-0,45	1,13	0,11	0,08
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C) en SGD					
Actif net en SGD	367 417,44	343 392,39	90 197,75	28 289,33	51 735,57
Nombre de titres	11 804,5151	11 804,5151	11 804,5151	11 804,5151	11 804,5151
Valeur liquidative unitaire en SGD	31,12	29,08	7,64	2,39	4,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	-20,79	0,46	0,00	1,80
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,23	-0,16	0,47	0,04	0,03

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C) en USD					
Actif net en USD	1 423 380,30	1 337 182,35	357 167,31	108 645,96	210 776,13
Nombre de titres	50 438,2462	50 438,2462	50 438,2462	50 438,2462	50 438,2462
Valeur liquidative unitaire en USD	28,22	26,51	7,08	2,15	4,17
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	-25,41	0,56	0,00	2,20
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,28	-0,20	0,56	0,05	0,03
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D) en EUR					
Actif net	1 169 743,01	1 166 028,15	315 497,81	101 830,67	174 181,42
Nombre de titres	133 754,3963	133 754,3963	133 754,3963	133 754,3963	133 754,3963
Valeur liquidative unitaire	8,74	8,71	2,35	0,76	1,30
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	7,25	0,00	0,00	0,00	0,80
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	-8,92	0,19	0,00	0,00
Report à nouveau unitaire sur revenu	1,76	1,65	1,95	1,97	1,98
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C) en EUR					
Actif net	197 144 900,19	196 518 811,53	52 469 162,35	16 950 734,92	28 994 257,58
Nombre de titres	14 002 462,6087	14 002 462,6087	14 002 462,6087	14 002 462,6087	14 002 462,6087
Valeur liquidative unitaire	14,07	14,03	3,74	1,21	2,07
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	-14,37	0,31	0,00	1,28
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,23	-0,17	0,43	0,03	0,02

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,
- 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.

Passage en gestion extinctive et abandon du principe de continuité d'activité.

Le fonds étant géré de façon extinctive, le principe de continuité de l'activité a été abandonné depuis la création de l'OPCVM side pocket, le 5 octobre 2020.

Règles d'évaluation des actifs

Evènements significatifs : Cantonnement des actifs

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O MULTIBONDS, il a été décidé de procéder le 5 octobre 2020 au cantonnement de ces actifs. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O MULTIBONDS SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés ». Il a été mis en liquidation et est géré de façon extinctive, conformément à la réglementation en vigueur. Désormais, seuls les actes de gestion destinés à assurer sa liquidation dans les meilleures conditions et visant à préserver l'intérêt des porteurs de parts sont autorisés. Le nombre de parts de l'OPCVM a été déterminé lors de la scission et restera inchangé jusqu'à sa liquidation totale (absence d'émission de nouvelles parts et de rachat de parts, lesquelles sont amorties de façon progressive). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O MULTIBONDS SP (Side Pocket) a été mise en œuvre dans les conditions prévues par l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier.

5. Comptes de l'exercice

Remboursement partiel

Le 25 janvier 2023, H2O MultiBonds SP a procédé à la distribution d'un montant de 81 450 299,84 EUR. Puis, le 21 mars 2024, le FCP a procédé à une deuxième distribution d'un montant de 47 412 108 EUR.

Offre de rachat des fonds cantonnés

Le 7 août 2024, dans le cadre d'un accord avec la Financial Conduct Authority (FCA), le Groupe H2O AM a annoncé avoir sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre proposée à tous les porteurs des 7 fonds cantonnés (dont H2O MultiBonds SP). Cette offre présentée par H2O AM LLP (« l'Offre »), dont les modalités ont été partagées avec l'AMF, permet une sortie définitive des fonds cantonnés pour l'ensemble des porteurs l'acceptant sans affecter leur droit à bénéficier d'éventuels paiements futurs liés à ces mêmes fonds cantonnés. Elle a été ouverte à tous ceux qui sont porteurs des fonds cantonnés au 15 octobre 2024 et ce jusqu'au 24 janvier 2025. Le 25 mars 2025, le taux de participation définitif a été publié et s'élève à 79,54%. Les parts des 7 fonds cantonnés ont pu être rachetées le 28 mars 2025 pour un montant total de € 214,5 millions.

Plus spécifiquement sur H2O MultiBonds SP, et au-delà des €128,9 millions déjà remboursés (cf. paragraphe « Remboursement partiel » ci-dessus), €55,6 millions ont été versés aux participants à l'Offre en échange de leurs parts. Ainsi, un porteur ayant vendu ses parts de FCP le 14 octobre 2020 et accepté l'Offre a recouvert 89,93% de la valeur de son investissement à la date de suspension, le 28 août 2020.

Les participants à l'Offre ont renoncé à tout droit d'intenter une action judiciaire et à toute action judiciaire en cours liée aux fonds cantonnés et/ou aux investissements portés par les fonds cantonnés et à leur gestion, mais conservent le bénéfice de potentiels remboursements futurs liés aux fonds cantonnés.

Il est rappelé que le montant versé aux participants à l'Offre est indépendant de la valeur estimative totale des fonds. En effet, la valeur estimative reflète la valeur estimée des investissements encore détenus par les fonds cantonnés qui, s'ils sont cédés, permettront de procéder à des remboursements additionnels qui bénéficieront à tous les porteurs y compris ceux qui auraient accepté l'Offre.

Règles d'évaluation des actifs de la Side-Pocket au 31/12/2025

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 31 décembre 2025.

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

5. Comptes de l'exercice

En mai 2021, suite à la réalisation très marginale du contrat de cession avec Evergreen Funding qui prévoyait la vente progressive des actifs illiquides entre juin 2020 et juin 2021, et après avoir évalué les risques, les délais et les prix des différentes solutions, la restructuration des actifs, en vue de rationaliser l'exposition des fonds au Groupe Tennor, a été retenue. Cette restructuration s'est matérialisée par :

1. l'émission de la note Tennor Holding BV 4.5% 2022 (la « FSSSN ») en remplacement des opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé préexistantes. Les sous-jacents de ces anciennes opérations ainsi que les garanties supplémentaires qui y étaient rattachées sont conservés en garantie jusqu'au remboursement partiel de l'émission ;
2. d'un engagement ferme à restructurer via une nouvelle émission les positions jusqu'à présent détenues au bilan (hors ADS et actions Avatera).

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

En janvier 2022 dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, le fonds a reçu une note émise par la société Dooboo (non liée au Groupe Tennor Holding), convertible en actions de la société Gett si cette société devient listée. La contre valeur retenue, fixée à la date de réception des titres, s'élevait à 43 063 448 EUR. Puis en décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces (76 557 241 EUR), permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN (119 620 690 EUR de baisse du nominal pour le fonds H2O MultiBonds SP, soit 250 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). En contrepartie le fonds a restitué au groupe Tennor une partie des garanties pour annulation. A ce titre, le fonds a initié la restitution des obligations pour une valeur nominale de 719 000 000 EUR détenues en garantie de la FSSSN.

<i>Obligations détenues en garantie de la FSSSN restituées pour annulation</i>	
Titre	Valeur nominale
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	32 000 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	112 800 000
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	24 400 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	44 600 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	413 200 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	92 000 000

En décembre 2023, dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, H2O MultiBonds SP a reçu les droits sur les actifs correspondant à 1 980 701 parts du FCP H2O Deep Value (pour un nombre total de 3 140 774 parts en circulation) précédemment détenues par Tennor Holding et des parties liées. En parallèle, d'autres porteurs du FCP H2O Deep Value, liés à H2O AM, ont décidé de céder gracieusement aux fonds cantonnés H2O Adagio SP, H2O Moderato SP, H2O MultiBonds SP et H2O Allegro SP leurs droits sur les actifs correspondant au solde des parts du FCP H2O Deep Value soit 1 160 073 parts.

5. Comptes de l'exercice

Suite à la décision de la société de gestion de dissoudre le FCP H2O Deep Value (DVF), H2O MultiBonds SP a reçu les actifs suivants au titre des parts précédemment détenues par Tennor Holding et des parties liées :

<i>Actifs reçus par H2O MultiBonds SP à la suite du remboursement en parts de DVF</i>	
Titre	Quantité
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	10 597 502
Warrant SIMBIO	123 726
FSSSN	109 026 051
EUR	15 776 943
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	1 138 772

En contrepartie, le nominal de la FSSSN détenue par H2O MultiBonds SP a été diminué de -112 028 886 EUR (soit 200 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). Ainsi, lors de cette opération, en sus des liquidités, des actions Avatera et des warrants Simbio, le nominal de la FSSSN détenue par H2O MultiBonds SP a augmenté de 109 026 051 EUR (réception des titres) et a baissé de -112 028 886 EUR (remboursement de la FSSSN), soit une variation totale de -3 002 835 EUR (diminution du nominal de la FSSSN).

Suite à la décision de la société de gestion de dissoudre le FCP DVF, H2O MultiBonds SP a reçu les actifs suivants au titre des parts précédemment détenues par les autres porteurs du FCP DVF :

<i>Actifs reçus par H2O MultiBonds SP à la cession gracieuse des parts de DVF</i>	
Titre	Quantité
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	8 073 112
Warrant SIMBIO	94 253
FSSSN	70 613 500
EUR	12 018 778
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	867 509

Les actions, détenues jusqu'alors en garantie de la FSSSN (précédemment détenues ou nouvellement reçues), sont maintenant enregistrées à l'actif du FCP.

Lors du quatrième trimestre 2025, 2 cessions d'actifs ont été réalisées :

- l'obligation ADS SECURITIES FUNDING 6.5% en octobre 2025 pour un montant total de 7,930,500 USD
- la FSSSN en décembre 2025 pour un montant total de 52,900,072 EUR.

5. Comptes de l'exercice

Ainsi à fin décembre 2025, la société de gestion valorise les actifs détenus par le fonds comme suit :

1. 72 075 034 EUR EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro.
2. les titres obligataires sont valorisés 4 860 004 EUR. Leurs valorisations au 31 décembre 2025 sont basées sur leur valeur de recouvrement (valeur estimée du titre après le défaut), déterminée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

<i>Valorisation des titres obligataires en EUR</i>		
Titre	Au 31/12/2025	Commentaires
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	0	Dépréciation des actifs dont la valeur est à présent inférieure aux dettes
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	0	Dépréciation des actifs immobiliers
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	4 860 000	Valeur estimée à partir des garanties associées à l'obligation
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	0	Titre junior à la FSSSN
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN

3. Aucune valeur n'est attribuée aux actions Avatera Medical compte tenu du niveau d'endettement et des actifs des filiales.
4. La vente des actions de la société Symbio sous le seuil d'activation des warrants (titres qui remplacent la note émise par la société Dooboo) conduit à les valoriser à 0 EUR.

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

En complément, H2O AM LLP, anciennement société de gestion du fonds H2O MULTIBONDS SP, a maintenu sa décision de renoncer à sa rémunération au titre des commissions de surperformance sur l'exercice 2019 dans la limite de 150 000 000 EUR, si à terme une dépréciation de la valeur de la FSSSN devait être constatée après prise en compte de l'ensemble des collatéraux et garanties attachées à la FSSSN. Depuis le 28 février 2023, compte tenu de la valorisation retenue de la FSSSN, la renonciation a été prise en compte dans l'estimation de l'actif net du fonds.

Enfin, en décembre 2023, la société de gestion H2O AM EUROPE a renoncé aux frais de gestion provisionnés.

5. Comptes de l'exercice

Au 31 décembre 2025, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (140 433 121 EUR pour les coupons échus non payés).

Titre	Montant
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	2 504 121
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000

5. Comptes de l'exercice

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

Les notations retenues pour ce tableau sont définies comme suit :

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

Frais de gestion

La société de gestion a pris la décision de ne pas provisionner ni de prélever des frais de gestion.

Commission de surperformance

Néant.

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.

5. Comptes de l'exercice

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture 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 SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(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 SP HSGD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP 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 SP NEUR(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
Capitaux propres début d'exercice	45 355 337,55	139 558 949,10
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	808 574,71	1 159 072,65
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	47 449 169,19	19 311,75
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-16 675 766,12	-105 916 839,17
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
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 (*)	0,00	10 534 843,22 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	76 937 315,33	45 355 337,55

(*) 31/12/2024 : Distribution partielle des actifs, suite au remboursement partiel des actifs cantonnés intervenue en mars 2024 : -47 412 107,53 euros.
 - Reprise des provisions passées en N-1 pour compenser la valeur des actions précédemment détenues en garantie et maintenant détenues au bilan des fonds : +48 611 643,75 €.
 - Reprise des provisions passées en N-1 pour compenser des paiements reçus mais gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire : +9 335 307 €.

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
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	189,8368	
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 869,9577	
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	30 040,6454	
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	18 367,0134	
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 024,5519	
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	32 987,6397	
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	76 655,0057	

5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 637,1967	
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	205 585,1688	
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	523 309,8003	
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 318,1517	
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,0001	
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	102,9011	
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	723 402,7686	

5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D)		
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	662 063,9830	
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 534 917,5666	
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	11 804,5151	
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	50 438,2462	
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)		
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	133 754,3963	
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	14 002 462,6087	

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

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

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

B5. Flux sur les passifs de financement

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

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 SP HCHF-I(C) FR0013536158	Capitalisation	Capitalisation	CHF	366 467,04	189,8368	1 930,43
H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C) FR0013536091	Capitalisation	Capitalisation	CHF	39 375,78	12 869,9577	3,05
H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C) FR0013535911	Capitalisation	Capitalisation	CHF	252 804,76	30 040,6454	8,41
H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C) FR0013536133	Capitalisation	Capitalisation	CHF	35 857,23	18 367,0134	1,95
H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C) FR0013536075	Capitalisation	Capitalisation	SGD	17 022,79	8 024,5519	2,12
H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C) FR0013536067	Capitalisation	Capitalisation	SGD	103 354,87	32 987,6397	3,13
H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C) FR0013536117	Capitalisation	Capitalisation	SGD	162 689,34	76 655,0057	2,12
H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C) FR0013536026	Capitalisation	Capitalisation	USD	4 440 225,38	1 637,1967	2 712,09
H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C) FR0013536000	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 209 592,09	205 585,1688	5,88
H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C) FR0013536125	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 220 533,44	523 309,8003	2,33
H2O MULTIBONDS SP IEUR(C) FR0013535960	Capitalisation	Capitalisation	EUR	9 149 058,50	2 318,1517	3 946,70
H2O MULTIBONDS SP ISGD(C) FR0013535994	Capitalisation	Capitalisation	SGD	0,08	0,0001	800,00
H2O MULTIBONDS SP IUSD(C) FR0013535937	Capitalisation	Capitalisation	USD	383 587,90	102,9011	3 727,73
H2O MULTIBONDS SP NEUR(C) FR0013536083	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 997 870,17	723 402,7686	2,76
H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D) FR0013536042	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	EUR	1 644 496,48	662 063,9830	2,48
H2O MULTIBONDS SP REUR(C) FR0013535952	Capitalisation	Capitalisation	EUR	27 653 476,85	3 534 917,5666	7,82
H2O MULTIBONDS SP RSGD(C) FR0013535978	Capitalisation	Capitalisation	SGD	51 735,57	11 804,5151	4,38

5. Comptes de l'exercice

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 SP RUSD(C) FR0013536034	Capitalisation	Capitalisation	USD	210 776,13	50 438,2462	4,17
H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D) FR0013536141	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	EUR	174 181,42	133 754,3963	1,30
H2O MULTIBONDS SP SREUR(C) FR0013536109	Capitalisation	Capitalisation	EUR	28 994 257,58	14 002 462,6087	2,07

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-BAS +/-	Pays 2 CHYPRE +/-	Pays 3 +/-	Pays 4 +/-	Pays 5 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,11	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,11					

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
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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 +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	4 860,00	4 860,00	0,00	0,00	0,00
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
Comptes financiers	72 075,04	0,00	0,00	0,00	72 075,04
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		4 860,00	0,00	0,00	72 075,04

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]
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	4 860,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	72 075,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	76 935,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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
	CHF	SGD	USD		
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2,14	0,18	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	2,14	0,18	0,00	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

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

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	4 860,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	4 860,00

(*) 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.

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
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

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
Créances		
	Autres créances	140 433 121,00
Total des créances		140 433 121,00
Dettes		
	Coupons et dividendes en espèces	140 433 121,00
Total des dettes		140 433 121,00
Total des créances et des dettes		0,00

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

	31/12/2025
Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

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
Total	0,00

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

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			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

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
Revenus nets	808 574,71	1 159 072,65
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	808 574,71	1 159 072,65
Report à nouveau	2 938 610,47	2 911 281,84
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 747 185,18	4 070 354,49

Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	4 150,50	6 074,25
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	4 150,50	6 074,25
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	4 150,50	6 074,25
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 150,50	6 074,25
Total	4 150,50	6 074,25
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	445,96	651,82
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	445,96	651,82
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	445,96	651,82
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	445,96	651,82
Total	445,96	651,82
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	2 863,19	4 189,01
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	2 863,19	4 189,01
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 863,19	4 189,01
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 863,19	4 189,01
Total	2 863,19	4 189,01
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HCHF-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	406,11	593,29
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	406,11	593,29
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	406,11	593,29
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	406,11	593,29
Total	406,11	593,29
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HSGD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	122,14	176,35
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	122,14	176,35
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	122,14	176,35
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	122,14	176,35
Total	122,14	176,35
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	741,63	1 072,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	741,63	1 072,03
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	741,63	1 072,03
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	741,63	1 072,03
Total	741,63	1 072,03
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HSGD-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	1 167,40	1 680,22
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 167,40	1 680,22
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 167,40	1 680,22
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 167,40	1 680,22
Total	1 167,40	1 680,22
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	41 319,11	58 990,11
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	41 319,11	58 990,11
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	41 319,11	58 990,11
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	41 319,11	58 990,11
Total	41 319,11	58 990,11
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	11 256,04	16 013,53
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	11 256,04	16 013,53
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	11 256,04	16 013,53
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	11 256,04	16 013,53
Total	11 256,04	16 013,53
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HUSD-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	11 357,83	16 110,99
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	11 357,83	16 110,99
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	11 357,83	16 110,99
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	11 357,83	16 110,99
Total	11 357,83	16 110,99
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	95 821,40	137 523,05
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	95 821,40	137 523,05
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	95 821,40	137 523,05
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	95 821,40	137 523,05
Total	95 821,40	137 523,05
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP ISGD(C)

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	3 420,73	4 884,24
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3 420,73	4 884,24
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 420,73	4 884,24
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 420,73	4 884,24
Total	3 420,73	4 884,24
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	20 924,42	30 023,79
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	20 924,42	30 023,79
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	20 924,42	30 023,79
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	20 924,42	30 023,79
Total	20 924,42	30 023,79
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP REUR (C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	17 223,41	24 712,79
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	17 223,41	24 712,79
Report à nouveau	2 674 747,67	2 650 034,88
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 691 971,08	2 674 747,67
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	2 691 971,08	2 674 747,67
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 691 971,08	2 674 747,67
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	289 624,86	415 272,44
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	289 624,86	415 272,44
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	289 624,86	415 272,44
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	289 624,86	415 272,44
Total	289 624,86	415 272,44
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP RSGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	358,75	512,60
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	358,75	512,60
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	358,75	512,60
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	358,75	512,60
Total	358,75	512,60
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	1 879,66	2 671,65
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 879,66	2 671,65
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 879,66	2 671,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 879,66	2 671,65
Total	1 879,66	2 671,65
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP SREUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	303 667,30	435 304,65
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	303 667,30	435 304,65
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	303 667,30	435 304,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	303 667,30	435 304,65
Total	303 667,30	435 304,65
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP SREUR(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	1 824,27	2 615,84
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 824,27	2 615,84
Report à nouveau	263 862,80	261 246,96
Sommes distribuables au titre du revenu net	265 687,07	263 862,80
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	265 687,07	263 862,80
Capitalisation	0,00	0,00
Total	265 687,07	263 862,80
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	47 449 169,19	19 311,75
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	47 449 169,19	19 311,75
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	47 449 169,19	19 311,75

Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	238 328,24	-7 593,45
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	238 328,24	-7 593,45
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	238 328,24	-7 593,45
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	238 328,24	-7 593,45
Total	238 328,24	-7 593,45
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	25 607,67	-811,34
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	25 607,67	-811,34
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	25 607,67	-811,34
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	25 607,67	-811,34
Total	25 607,67	-811,34
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	164 409,10	-5 230,34
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	164 409,10	-5 230,34
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	164 409,10	-5 230,34
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	164 409,10	-5 230,34
Total	164 409,10	-5 230,34
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HCHF-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	23 319,37	-737,16
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	23 319,37	-737,16
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	23 319,37	-737,16
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	23 319,37	-737,16
Total	23 319,37	-737,16
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	6 538,50	21,83
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	6 538,50	21,83
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	6 538,50	21,83
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	6 538,50	21,83
Total	6 538,50	21,83
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	39 698,82	124,54
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	39 698,82	124,54
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	39 698,82	124,54
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	39 698,82	124,54
Total	39 698,82	124,54
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	62 489,35	207,26
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	62 489,35	207,26
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	62 489,35	207,26
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	62 489,35	207,26
Total	62 489,35	207,26
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	2 167 680,24	18 407,00
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	2 167 680,24	18 407,00
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 167 680,24	18 407,00
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 167 680,24	18 407,00
Total	2 167 680,24	18 407,00
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	590 512,59	4 978,38
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	590 512,59	4 978,38
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	590 512,59	4 978,38
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	590 512,59	4 978,38
Total	590 512,59	4 978,38
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP HUSD-SR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	595 854,08	4 969,86
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	595 854,08	4 969,86
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	595 854,08	4 969,86
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	595 854,08	4 969,86
Total	595 854,08	4 969,86
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	5 677 561,58	659,20
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	5 677 561,58	659,20
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	5 677 561,58	659,20
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	5 677 561,58	659,20
Total	5 677 561,58	659,20
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP ISGD(C)

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

Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	202 682,30	22,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	202 682,30	22,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	202 682,30	22,90
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	202 682,30	22,90
Total	202 682,30	22,90
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 239 803,08	143,30
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1 239 803,08	143,30
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 239 803,08	143,30
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 239 803,08	143,30
Total	1 239 803,08	143,30
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 020 512,66	118,20
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1 020 512,66	118,20
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 020 512,66	118,20
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	1 020 512,66	0,00
Capitalisation	0,00	118,20
Total	1 020 512,66	118,20
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	17 160 707,61	1 957,17
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	17 160 707,61	1 957,17
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	17 160 707,61	1 957,17
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	17 160 707,61	1 957,17
Total	17 160 707,61	1 957,17
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	21 256,78	2,39
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	21 256,78	2,39
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	21 256,78	2,39
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	21 256,78	2,39
Total	21 256,78	2,39
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	111 371,06	12,29
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	111 371,06	12,29
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	111 371,06	12,29
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	111 371,06	12,29
Total	111 371,06	12,29
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	17 992 745,73	2 047,35
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	17 992 745,73	2 047,35
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	17 992 745,73	2 047,35
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	17 992 745,73	2 047,35
Total	17 992 745,73	2 047,35
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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 SP SREUR(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	108 090,43	12,37
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	108 090,43	12,37
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	108 090,43	12,37
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	108 090,43	0,00
Capitalisation	0,00	12,37
Total	108 090,43	12,37
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			111,82	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			23,00	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			23,00	0,00
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	23 000 000	23,00	0,00
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			88,82	0,00
Equipements et fournitures médicaux			88,01	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	88 010 814	88,01	0,00
Services aux entreprises			0,81	0,00
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	947 412	0,81	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			4 860 003,58	6,32
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 860 002,09	6,32
Gestion immobilière et développement			0,68	0,00
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	68 000 000	0,68	0,00
Media			0,20	0,00
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	20 000 000	0,20	0,00
Pétrole et gaz			1,01	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	100 500 000	1,01	0,00
Services aux professionnels			0,20	0,00
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	EUR	20 000 000	0,20	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			4 860 000,00	6,32
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	162 000 000	4 860 000,00	6,32
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1,49	0,00
Services financiers diversifiés			1,49	0,00
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	43 200 000	0,43	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	106 000 000	1,06	0,00
Total			4 860 115,40	6,32

(*) 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 (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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	0,00	-20,49	USD	66 239,98	EUR	-66 260,47	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G2/V/EUR/USD/260115	764,89	0,00	USD	2 140 263,74	EUR	-2 139 498,85	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-5,58	USD	18 044,89	EUR	-18 050,47	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G2/V/EUR/USD/260115	232,81	0,00	USD	583 043,84	EUR	-582 811,03	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-0,77	USD	18 208,09	EUR	-18 208,86	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G2/V/EUR/USD/260115	215,20	0,00	USD	588 317,78	EUR	-588 102,58	FR0013536000 FR0013536026 FR0013536125
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-2,12	EUR	3 005,76	CHF	-3 007,88	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-0,20	EUR	294,08	CHF	-294,28	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-0,22	EUR	322,98	CHF	-323,20	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-1,46	EUR	2 073,51	CHF	-2 074,97	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/V/EUR/CHF/260115	37,23	0,00	CHF	22 969,73	EUR	-22 932,50	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158

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	40,88	0,00	CHF	25 223,72	EUR	-25 182,84	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/V/EUR/CHF/260115	355,00	0,00	CHF	234 754,87	EUR	-234 399,87	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
G5/V/EUR/CHF/260115	244,95	0,00	CHF	161 944,03	EUR	-161 699,08	FR0013535911 FR0013536091 FR0013536133 FR0013536158
GS/V/EUR/SGD/260115	1,37	0,00	SGD	519,83	EUR	-518,46	FR0013536067 FR0013536075 FR0013536117
GS/V/EUR/SGD/260115	175,57	0,00	SGD	62 636,90	EUR	-62 461,33	FR0013536067 FR0013536075 FR0013536117
GS/V/EUR/SGD/260115	18,15	0,00	SGD	6 553,90	EUR	-6 535,75	FR0013536067 FR0013536075 FR0013536117
GS/V/EUR/SGD/260115	110,22	0,00	SGD	39 792,60	EUR	-39 682,38	FR0013536067 FR0013536075 FR0013536117
GS/V/EUR/SGD/260115	0,86	0,00	SGD	330,21	EUR	-329,35	FR0013536067 FR0013536075 FR0013536117
Total	2 197,13	-30,84		3 974 540,44		-3 972 374,15	

(*) 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)	4 860 115,40
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	2 166,29
Autres actifs (+)	212 508 154,64
Autres passifs (-)	-140 433 121,00
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	76 937 315,33

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)	CHF	189,8368	1 930,43
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)	CHF	12 869,9577	3,05
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)	CHF	30 040,6454	8,41
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)	CHF	18 367,0134	1,95
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)	SGD	8 024,5519	2,12
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)	SGD	32 987,6397	3,13
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)	SGD	76 655,0057	2,12
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)	USD	1 637,1967	2 712,09
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)	USD	205 585,1688	5,88
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)	USD	523 309,8003	2,33
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)	EUR	2 318,1517	3 946,70
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)	SGD	0,0001	800,00
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)	USD	102,9011	3 727,73
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)	EUR	723 402,7686	2,76
Part H2O MULTIBONDS SP REUR (C/D)	EUR	662 063,9830	2,48
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)	EUR	3 534 917,5666	7,82
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)	SGD	11 804,5151	4,38
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)	USD	50 438,2462	4,17
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)	EUR	133 754,3963	1,30
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)	EUR	14 002 462,6087	2,07



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