

OPCVM de droit français

H₂O MULTISTRATEGIES FCP

RAPPORT ANNUEL

au 31 mars 2026

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : CACEIS Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

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

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

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

Commercialisateur :

H₂O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France -

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

www.h2o-am.com

Sommaire

Page

1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	9
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance des entreprises (ESG)	11
2. Engagements de gouvernance et compliance	12
3. Frais et Fiscalité	15
4. Certification du Commissaire aux comptes	16
5. Comptes de l'exercice	20

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **31 mars 2025** au **31 mars 2026**, les performances des différentes parts du fonds **H2O MultiStrategies FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance
H2O MULTISTRATEGIES FCP I ESTER +3.00%	08/10/2020	FR0010930446	17.28% 5.01%
H2O MULTISTRATEGIES FCP R ESTER +1.95%	08/10/2020	FR0010923383	17.64% 3.96%
H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C) ESTER +2.90%	08/10/2020	FR0013186749	16.83% 4.91%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I SOFR +3.00%	08/10/2020	FR0011978253	
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD R SOFR +1.95%	08/10/2020	FR0011978238	25.69% 6.11%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF R SARON +1.95%	08/10/2020	FR0011061803	13.20% 1.96%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF I SARON +3.00%	08/10/2020	FR0011978261	14.48% 3.01%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD R 1M SORA SGD +1.95%	08/10/2020	FR0012517241	15.38% 3.40%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 31/03/26

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Note : La classe de parts H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I (FR0011978253) a été entièrement rachetée le 12/02/2025 puis de nouveau souscrite le 07/04/2026. Par conséquent, aucune performance n'est à signaler sur cette classe de parts au cours de la période sous revue.

H2O MultiStrategies FCP repose sur une gestion dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises, de crédit, et d'actions quels que soient les environnements de marché. L'équipe de gestion met en place des stratégies directionnelles (liées au sens général des marchés) ainsi que des positions relatives et des arbitrages (liés aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres).

1. Rapport de Gestion

La performance relative affichée par le fonds **H2O MultiStrategies FCP** est générée sur les quatre classes d'actifs de référence comme suit :

- **Produits de taux** : L'allocation aux obligations souveraines génère une performance neutre sur l'exercice. Les positions de pentification des courbes de taux sur les bons du Trésor américain et les Bunds allemands enregistrent des gains notables en 2025, soutenus par une combinaison de cycles d'assouplissement monétaire et d'une revalorisation de la prime de terme obligataire, qui entraîne une hausse des taux longs relativement au segment court. Toutefois, ces courbes s'aplatissent au cours du T1 2026, sous l'effet d'une demande de valeurs refuges sur les obligations longues dans un contexte d'inquiétudes liées à l'intelligence artificielle, conjuguée à une vente des obligations courtes alimentée par des craintes inflationnistes liées au choc mondial sur les prix du pétrole. Le positionnement acheteur en sensibilité aux taux du G4 du fonds pèse sur la performance globale, en particulier en mars 2026, à mesure que les tensions géopolitiques au Moyen-Orient s'intensifient.
- **Devises** : Les positions de change contribuent fortement à la performance sur la période, portées notamment par l'exposition du fonds aux devises émergentes. La performance, en particulier sur les positions acheteuses de peso mexicain et réal brésilien contre dollar américain, est soutenue par des différentiels de taux favorables, l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques de ces pays, ainsi que par des phases de faiblesse du dollar américain. Toutefois, l'allocation inter-blocs, acheteuse de yen japonais contre le bloc euro, recule en raison de différentiels de taux défavorables.
- **Crédit** : Les stratégies de crédit ressortent légèrement négatives en raison de l'exposition du portefeuille en dette émergente externe et en instruments de crédit bancaire européens.
- **Actions** : Les stratégies actions enregistrent une solide performance sur l'exercice. Celle-ci est particulièrement robuste au T4 2025, l'amélioration du sentiment des investisseurs et une dispersion accrue des marchés actions créant des conditions favorables aux stratégies actives. Les positions acheteuses sur les valeurs financières, de la consommation discrétionnaire et des services aux collectivités en Europe, combinées à des positions vendeuses sur les valeurs technologiques et industrielles, contribuent positivement à la performance. De même, la stratégie directionnelle du fonds, ainsi que l'arbitrage acheteur de banques européennes contre les actions américaines de petites et moyennes capitalisations, génèrent de solides gains. En revanche, les positions d'arbitrage géographique favorisant les actions européennes par rapport à leurs homologues américaines pèsent sur la performance globale.

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
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-05-26	18 995 185,62	19 011 974,24
FRAN TREA BILL BTF ZCP 04-02-26	18 512 958,24	18 578 870,81
FRAN TREA BILL BTF ZCP 21-01-26	15 427 823,50	15 500 000,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 170725	13 862 263,84	13 900 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 15-10-25	13 135 798,78	13 200 000,00
BELG TREA BILL ZCP 13-11-25	12 830 324,21	12 885 518,23
FRAN TREA BILL BTF ZCP 12-11-25	12 537 566,40	12 600 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 23-07-25	11 637 286,22	11 700 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 29-04-26	10 740 704,15	10 758 696,47
FRENCH REPUBLIC ZCP 25-03-26	9 936 823,33	9 990 683,58

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

Le 1ER janvier 2026, la documentation réglementaire de H2O MULTISTRATEGIES FCP a été modifiée comme suit :

- Mise à jour des tableaux des instruments dérivés et des titres intégrant des dérivés.
- Ajout d'un tableau rappelant les proportions maximum et attendues de l'actif net pour les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.
- Ajout du fait que l'heure de centralisation des ordres de souscription et de rachat est celle du dépositaire et que les intermédiaires des investisseurs peuvent y appliquer un délai antérieur à respecter.
- Ajout d'un préambule au paragraphe sur les commissions de souscription et de rachat précisant notamment qu'à l'exception des commissions expressément réservées à la société de gestion, les commissions non acquises à l'OPCVM reviennent aux commercialisateurs.
- Suppression des commissions de mouvement revenant à la société de gestion compensées par une augmentation des frais de gestion financière de 0,24% maximum TTC.
- Ajout dans les frais de fonctionnement et autres services des cotisations de fonctionnement versées au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.
- Ajout d'un résumé de la politique de rémunération applicable à la société de gestion.

1. Rapport de Gestion

Le 16 avril 2026, la documentation réglementaire de H2O MULTISTRATEGIES FCP a été modifiée comme suit :

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

■ OPC Indiciel

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

■ Fonds de fonds alternatifs

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

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ 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 : 4 853 983 319,13

o Change à terme : 1 378 724 538,20

o Future : 2 922 178 727,31

o Options : 553 080 053,62

o Swap : 0,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID BNP ARBITRAGE PARIS BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK LUXEMBOURG DEUTSCHE BANK FRANCFORT ROYAL BANK OF CANADA PARIS WELLS FARGO BANK WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE

(*) Sauf les dérivés listés.

1. Rapport de Gestion

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
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	7 910 000,00
Total	7 910 000,00

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

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

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

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

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

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

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 46. Toutefois, le fonds aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Au cours de l'exercice, l'effet de levier moyen a été de 40,7. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

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

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 19,21%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 9,96%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 12,66%.

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

■ Exposition à la titrisation

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

■ Gestion des risques

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

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

■ Gestion des liquidités

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

1. Rapport de Gestion

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

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

■ Traitement des actifs non liquides

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

1. Rapport de Gestion

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

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

SFDR :

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

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

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

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

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

L'OPCVM n'est actuellement pas en mesure de prendre en compte les principaux impacts négatifs (ou « PAI ») des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité en raison :

- d'un manque de disponibilité de données fiables ;
- de l'utilisation d'instruments financiers dérivés pour lesquels les aspects PAI ne sont pas encore pris en compte, ni définis.

Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

Les investissements sous-jacents à cet OPCVM/FIA ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental

2. Engagements de gouvernance et compliance

■ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties - Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution/best selection », la sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

■ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les OPC qu'elle gère est consultable sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

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

■ Politique de rémunération

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

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

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

La rémunération du personnel de la société de gestion y compris le Personnel identifié (c'est-à-dire les preneurs de risques matériels qui peuvent avoir un impact sur le profil de risque de la société de gestion ou des portefeuilles qu'elle gère) est déterminée sur la base des principes et critères suivants :

- Une gestion des risques et une structure de rémunération saines et efficaces conformes aux intérêts de la société de gestion, des portefeuilles et des investisseurs, comprenant des politiques et des procédures d'évaluation, de gestion des risques, de liquidité et de réglementation solides;
- Les salaires des collaborateurs sont proportionnels au marché au vu des fonctions qu'ils exercent.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

Information relative à la rémunération des collaborateurs

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

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

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

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

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

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

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

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

- (1) Justifiée en fonction des performances de :
 - a) des portefeuilles;
 - b) de l'unité commerciale; et
 - c) de la personne concernée; et
- (2) Durable selon la situation financière de H2O dans son ensemble.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE/H2O MONACO

2025

2024

Wages and salaries

17 412 970

8 855 161

o/w Fixed wages

9 625 590

8 408 342

o/w Bonus

7 787 380

446 819

headcounts

39

34

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2025, 14 680 786 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 MULTISTRATEGIES FCP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2026

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O MULTISTRATEGIES FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055



Justification des appréciations

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

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

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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



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

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Christophe Coquelin
KPMG le 03/08/2026 10:03:02

Christophe Coquelin
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	20 702 322,02	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 702 322,02	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00	8 755 181,74
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	8 755 181,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	132 248 640,18	124 029 171,48
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	132 248 640,18	124 029 171,48
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	18 756 383,57	48 317 504,63
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	18 756 383,57	48 317 504,63
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	2 493 250,00	2 237 753,21
OPCVM	2 493 250,00	2 237 753,21
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)	49 465 930,03	43 821 852,00
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)	223 666 525,80	227 161 463,06
Créances et comptes d'ajustement actifs	205 917 223,24	44 448 618,42
Comptes financiers	19 950 146,20	13 108 319,82
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	225 867 369,44	57 556 938,24
Total de l'actif I+II	449 533 895,24	284 718 401,30

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

5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Capitaux propres :		
Capital	222 253 435,15	200 741 842,09
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	38 213 392,16	34 242 998,05
Capitaux propres I	260 466 827,31	234 984 840,14
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	260 466 827,31	234 984 840,14
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)	50 587 002,58	34 369 452,23
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	50 587 002,58	34 369 452,23
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	138 480 065,34	15 143 622,62
Concours bancaires	0,01	220 486,31
Sous-total autres passifs IV	138 480 065,35	15 364 108,93
Total Passifs : I+II+III+IV	449 533 895,24	284 718 401,30

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

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	274 769,65	0,00
Produits sur obligations	11 276 986,73	13 900 949,92
Produits sur titres de créances	1 002 450,42	130 234,48
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	1 284 364,19	1 808 255,24
Sous-total produits sur opérations financières	13 838 570,99	15 839 439,64
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	-768 487,61	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	-109 268,60	-168 794,48
Sous-total charges sur opérations financières	-877 756,21	-168 794,48
Total revenus financiers nets (A)	12 960 814,78	15 670 645,16
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	-10 631 534,28	-4 819 604,63
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)	-10 631 534,28	-4 819 604,63
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	2 329 280,50	10 851 040,53
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-158 964,93	-1 538 524,75
Sous-total revenus nets I = (C+D)	2 170 315,57	9 312 515,78
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	41 522 956,28	34 631 759,82
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 374 548,23	-2 903 806,95
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)	40 148 408,05	31 727 952,87
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-1 295 512,76	-690 137,54
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	38 852 895,29	31 037 815,33

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/03/2026 en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-3 245 449,66	-8 642 590,50
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-152 492,64	90 839,95
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)	-3 397 942,30	-8 551 750,55
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	588 123,60	2 444 417,49
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-2 809 818,70	-6 107 333,06
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	38 213 392,16	34 242 998,05

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

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels - Annexes comptables

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

Pour les parts REUR, NEUR et IEUR

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 1,95% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts REUR, de 2,9% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts NEUR et de 3% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement pour les parts IEUR, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HCHF-R et HCHF-I

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 1,95% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement pour les parts HCHF-R et de 3% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement pour les parts HCHF-I, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts RUSD et IUSD

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 1,95% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement pour les parts RUSD et de 3% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement pour les parts IUSD, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HSGD-R

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure de 1,95% l'an à celle du SORA (Singapore Interbank Offered Rate) à 1 mois pour les parts HSGD-R, sur sa durée minimale de placement recommandée après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

A titre indicatif, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice composite constitué à 50% de l'indice MSCI World Developed Markets (dividendes nets réinvestis) et à 50% de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad sur sa durée minimale de placement recommandée.

L'indice MSCI World Developed Markets est libellé en euro pour les parts IEUR, REUR et NEUR, libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

L'indice JP Morgan Government Bond Index Broad est libellé en euro pour les parts IEUR, REUR et NEUR, libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

5. Comptes de l'exercice

Pour les parts HCHF-R et HCHF-I couvertes du risque de change, en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt suisse (SARON) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HSGD-R couvertes du risque de change en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt singapourien (SORA 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Actif net Global en EUR	278 462 725,84	292 982 536,13	259 913 874,13	234 984 840,14	260 466 827,31
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	566 237,63	589 487,14	620 932,68	534 140,83	614 873,73
Nombre de titres	6,4629	4,9463	4,9463	3,8000	3,8210
Valeur liquidative unitaire en CHF	87 613,55	119 177,39	125 534,77	140 563,37	160 919,58
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	28 486,34	32 464,59	-4 789,80	16 834,14	31 063,91
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	650,86	2 566,95	6 380,85	2 082,25	356,28
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP HCHF-R(C) en CHF					
Actif net en CHF	733 924,75	815 292,71	1 115 359,26	1 048 025,47	1 468 998,87
Nombre de titres	5 692,3526	4 693,5411	6 190,3114	5 171,8042	6 403,8577
Valeur liquidative unitaire en CHF	128,93	173,70	180,17	202,64	229,39
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	42,22	47,48	-6,63	24,33	44,59
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,42	3,11	7,55	5,27	-1,88
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP HSGD-R(C) en SGD					
Actif net en SGD	497 529,75	694 796,34	653 865,75	931 265,60	1 590 959,18
Nombre de titres	5 001,1488	5 115,0077	4 548,8175	5 614,0909	8 312,6117
Valeur liquidative unitaire en SGD	99,48	135,83	143,74	165,88	191,39
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	21,93	28,51	-4,15	15,62	16,19
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,21	0,44	3,93	3,77	-0,64

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP IEUR(C) en EUR					
Actif net	24 956 173,12	17 527 218,01	15 492 841,59	12 093 480,95	19 405 693,83
Nombre de titres	131,7749	67,7587	55,8451	37,3060	51,0434
Valeur liquidative unitaire	189 384,87	258 671,10	277 425,26	324 169,86	380 180,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	49 997,42	67 444,14	-13 797,49	42 790,15	56 377,23
Capitalisation unitaire sur revenu	1 485,57	5 567,46	13 218,19	10 531,62	1 923,91
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP IUSD(C) en USD					
Actif net en USD	344 607,77	16 860,14	17 957,16	0,00	0,00
Nombre de titres	3,8146	0,1400	0,1400	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	90 339,16	120 429,57	128 265,42	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	21 418,79	28 877,50	-5 889,57	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	646,82	2 296,71	5 686,71	0,00	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP NEUR(C) en EUR					
Actif net	13 173 994,94	10 250 577,61	8 444 607,46	2 627 588,49	4 845 898,41
Nombre de titres	231 606,5822	133 723,4892	103 874,9909	27 776,1746	43 847,9595
Valeur liquidative unitaire	56,88	76,65	81,29	94,59	110,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	15,19	20,03	-4,03	12,49	16,42
Capitalisation unitaire sur revenu	0,39	1,59	3,83	3,81	0,53
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP REUR(C) en EUR					
Actif net	237 390 293,45	262 081 565,16	232 188 196,23	216 784 755,65	231 015 383,46
Nombre de titres	1 330 576,9907	1 084 143,5431	906 911,0342	722 598,1093	654 555,8771
Valeur liquidative unitaire	178,41	241,74	256,02	300,00	352,93
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	47,39	63,11	-12,71	39,66	52,61
Capitalisation unitaire sur revenu	0,60	4,35	10,13	12,05	3,12

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025	31/03/2026
Part H2O MULTISTRATEGIE S FCP RUUSD(C) en USD					
Actif net en USD	1 148 614,80	1 315 981,17	1 661 109,65	1 276 996,02	2 164 768,03
Nombre de titres	11 916,1121	10 358,6592	12 458,5186	8 201,8613	11 062,4225
Valeur liquidative unitaire en USD	96,39	127,04	133,33	155,69	195,68
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	23,10	30,54	-6,13	19,06	25,23
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,29	2,10	4,89	5,80	1,96

5. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

Valorisation des obligations russes

Au 31 Mars 2026, la société de gestion valorise les obligations d'Etat libellées en rouble qui rentrent dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository) à o puisque le dépositaire central où ces actifs sont détenus (Clearstream) ne permet pas les transactions (même intra-Clearstream).

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.

5. Comptes de l'exercice

- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché,

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

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

Les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement

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

Opérations temporaires sur titres :

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

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

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

Instruments financiers à terme :

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

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

Les changes à termes :

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport. Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

5. Comptes de l'exercice

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

Les swaps :

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » de crédit de l'émetteur indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois peuvent être valorisés linéairement.

Les autres swaps sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de taux observées.

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

Engagements Hors Bilan :

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

A) Engagements sur marchés à terme fermes :

1) Futures :

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

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

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

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

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

.adossés :

° Taux fixe/Taux variable

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

° Taux variable/Taux fixe

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

.non adossés :

° Taux fixe/Taux variable

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

° Taux variable/Taux fixe

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

5. Comptes de l'exercice

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Ces frais recouvrent :

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

5. Comptes de l'exercice

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Taux maximum Pour toutes les catégories de parts I : 1,09% TTC Parts NEUR : 1,19% TTC Pour toutes les catégories de parts R : 2,14% TTC
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Taux maximum Pour toutes les parts : 0,15% TTC
Commission de surperformance	Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence	Parts IEUR, IUSD, HCHF-I, NEUR, REUR, RUSD, HCHF-R et HSGD-R : 25% TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence défini au paragraphe « Commission de surperformance » ci- après

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

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement de créances (ex : procédure Lehman Brothers) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de « class action »).

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

- Frais d'information clients et distributeurs :
 - Frais de constitution et de diffusion de la documentation et des reportings réglementaires ;
 - Frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;
 - Information aux porteurs par tout moyen (publication dans la presse, autre) ;
 - Information particulière aux porteurs directs et indirects : Lettres aux porteurs... ;
 - Coût d'administration des sites internet ;
 - Frais de traduction spécifiques à l'OPC.
- Frais des données :
 - Coûts de licence de l'indice de référence utilisé par l'OPC ;
 - Les frais des données utilisées pour rediffusion à des tiers (exemples : la réutilisation dans les reportings des notations des émetteurs, des compositions d'indices, des données, ...) ;
 - Les frais résultant de demandes spécifiques de clients (exemple : une demande d'ajout dans le reporting de deux indicateurs extra-financiers spécifiques demandés par le client) ;
 - Les frais des données dans le cadre de produits uniques qui ne peuvent être amortis sur plusieurs portefeuilles. Exemple : un fonds à impact nécessitant des indicateurs spécifiques ;
 - Les frais d'audit et de promotion des labels (ex : label ISR, label Greenfin).
- Frais de dépositaire, juridiques, audit, fiscalité, etc :
 - Frais de commissariat aux comptes ;
 - Frais liés au dépositaire ;
 - Frais liés aux teneurs de compte ;
 - Frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable ;
 - Frais d'audit ;
 - Frais fiscaux y compris avocat et expert externe (récupération de retenues à la source pour le compte du fonds, 'Tax agent' local...) ;
 - Frais juridiques propres à l'OPC ;
 - Frais de garantie ;
 - Frais de création d'un nouveau compartiment amortissables sur cinq ans.
- Frais liés au respect d'obligations réglementaires et aux reporting régulateurs :
 - Frais de mise en œuvre des reportings réglementaires au régulateur spécifiques à l'OPC (reporting MMF, AIFM, dépassement de ratios, ...) ;
 - Cotisations Associations professionnelles obligatoires ;
 - Cotisations de fonctionnement versées au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution ;
 - Contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
 - Impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;
 - Frais de fonctionnement du suivi des franchissements de seuils ;
 - Frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales.

5. Comptes de l'exercice

- Frais opérationnels :
 - o Frais de surveillance de la conformité et de contrôle des restrictions d'investissement lorsque ces restrictions sont issues de demandes spécifiques de clients et spécifiques à l'OPC.
- Frais liés à la connaissance client :
 - o Frais de fonctionnement de la conformité client (diligences et constitution/mise à jour des dossiers clients).

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

Commission de surperformance :

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

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé et l'actif de référence pour ladite catégorie de part (modèle fondé sur un indice de référence).

Toute sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence doit être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, quelle que soit la durée de cette sous-performance.

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

a) **L'actif valorisé** est égal au montant de l'actif du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

b) **La High Water Mark** (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.

5. Comptes de l'exercice

c) **L'actif de référence** est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie de part, et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable. En début de période d'observation :

(i) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est supérieur à l'actif de référence à cette même date, l'actif de référence est alors égal au produit de la HWM et du nombre de parts correspondant à la catégorie de part concernée à cette même date ;

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

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

- l'€STR capitalisé + 1,95% l'an pour les parts REUR
- l'€STR capitalisé + 3% l'an pour les parts IEUR
- l'€STR capitalisé + 2,9% l'an pour les parts NEUR

L'indice de référence pour les parts libellées en CHF est égal au :

- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 1,95% l'an pour les parts HCHF-R
- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 3% l'an pour les parts HCHF-I
- + écart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt suisse (SARON) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois)

L'indice de référence pour les parts libellées en SGD est égal au :

- SORA 1 mois (Singapore Overnight Rate Average) + 1,95% l'an pour les parts HSGD-R + écart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt singapourien (SORA 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois)

L'indice de référence pour les parts libellées en USD est égal au :

- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 1,95% l'an pour les parts RUSD
- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 3% l'an pour les parts IUSD

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

5. Comptes de l'exercice

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation :

pour les parts REUR(C), IEUR(C), RUSD(C), HCHF-R(C), HSGD-R(C), IUSD(C), HCHF-I(C) et NEUR(C) : du 8 octobre 2020 au dernier jour de bourse de mars 2022.

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

Il en découle que des commissions de surperformance pourront être prélevées lorsque la performance d'une catégorie de part sur une période d'observation donnée est négative, par exemple lorsque la variation de l'actif valorisé sur la période d'observation est supérieure à la variation de l'actif de référence sur cette même période par des mouvements au passif (souscriptions et/ou rachats) ou par une performance de l'indice de référence davantage négative que celle de la catégorie de part concernée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H ₂ O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/03/2026	31/03/2025
Capitaux propres début d'exercice	234 984 840,14	259 913 874,13
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	21 838 401,62	3 264 189,42
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-36 148 735,22	-62 370 723,93
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	2 329 280,50	10 851 040,53
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	40 148 408,05	31 727 952,87
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-3 397 942,30	-8 551 750,55
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 (*, **)	712 574,52 (*)	150 257,67 (**)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	260 466 827,31	234 984 840,14

(*) 31/03/2026 : Dotation swing pricing : 712 574,52 euros.

(**) 31/03/2025 : Dotation swing pricing : 150 257,67 euros.

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

	En parts	En montant
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,0210	3 369,47
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,0210	3 369,47
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3,8210	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2 068,1452	527 248,11
Parts rachetées durant l'exercice	-836,0917	-212 172,39
Solde net des souscriptions/rachats	1 232,0535	315 075,72
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 403,8577	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2 758,1878	356 934,23
Parts rachetées durant l'exercice	-59,6670	-8 275,76
Solde net des souscriptions/rachats	2 698,5208	348 658,47
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 312,6117	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	19,6258	7 563 524,17
Parts rachetées durant l'exercice	-5,8884	-2 130 698,03
Solde net des souscriptions/rachats	13,7374	5 432 826,14
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	51,0434	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	21 873,9407	2 438 000,77
Parts rachetées durant l'exercice	-5 802,1558	-630 537,37
Solde net des souscriptions/rachats	16 071,7849	1 807 463,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	43 847,9595	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	28 576,4033	10 065 841,51
Parts rachetées durant l'exercice	-96 618,6355	-32 738 933,02
Solde net des souscriptions/rachats	-68 042,2322	-22 673 091,51
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	654 555,8771	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	5 366,1199	883 483,36
Parts rachetées durant l'exercice	-2 505,5587	-428 118,65
Solde net des souscriptions/rachats	2 860,5612	455 364,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	11 062,4225	

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

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 MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C) FR0011978261	Capitalisation	Capitalisation	CHF	614 873,73	3,8210	160 919,58
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) FR0011061803	Capitalisation	Capitalisation	CHF	1 468 998,87	6 403,8577	229,39
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) FR0012517241	Capitalisation	Capitalisation	SGD	1 590 959,18	8 312,6117	191,39
H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C) FR0010930446	Capitalisation	Capitalisation	EUR	19 405 693,83	51,0434	380 180,27
H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C) FR0013186749	Capitalisation	Capitalisation	EUR	4 845 898,41	43 847,9595	110,51
H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C) FR0010923383	Capitalisation	Capitalisation	EUR	231 015 383,46	654 555,8771	352,93
H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) FR0011978238	Capitalisation	Capitalisation	USD	2 164 768,03	11 062,4225	195,68

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 ALLEMAGNE	Pays 2 ROYAUME-UNI	Pays 3 SUISSE	Pays 4 JERSEY	Pays 5 FRANCE
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	20 702,32	6 386,59	5 813,64	3 073,56	2 062,43	1 086,95
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	1 406,91	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-7 218,49	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	14 890,74					

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	132 248,64	131 290,55	958,09	0,00	0,00
Titres de créances	18 756,38	18 756,38	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	19 950,15	0,00	0,00	0,00	19 950,15
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	1 169 009,53	179 263,80	0,00	0,00
Options	NA	494,35	393 791,04	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		1 319 550,81	574 012,93	0,00	19 950,15

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	620,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44 269,14	87 359,50
Titres de créances	3 191,39	15 565,00	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	19 950,15	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	179 263,80	0,00	0,00	1 118 738,81	265 972,38	25 624,32	-241 325,99
Options	364 815,87	0,00	0,00	29 613,26	0,00	0,00	-143,74
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	567 841,21	15 565,00	0,00	1 148 352,07	265 972,38	69 893,46	-154 110,23

(*) 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 USD +/-	Devise 2 JPY +/-	Devise 3 CHF +/-	Devise 4 BRL +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	3 073,56	0,00	8 486,50
Obligations et valeurs assimilées	3 206,97	0,00	0,00	0,00	123 026,68
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	80 141,69	10 213,47	0,00	58 543,56	12 339,57
Comptes financiers	2 543,28	3 108,71	211,27	0,00	1 220,12
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	-59 895,02	0,00	-75,59	-58 543,56	-5 878,64
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	370 144,38	254 507,80	28 159,86	166 801,36	355 277,55
Devises à livrer	-733 066,14	-25 707,91	-262 920,20	-58 957,38	-278 650,78
Futures options swaps	8 668,78	-646,84	0,00	0,00	2 466,36
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	-328 256,06	241 475,23	-231 551,10	107 843,98	218 287,36

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	101 002,59	31 074,61	0,00
Titres de créances	18 756,38	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	119 758,97	31 074,61	0,00

(*) 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.

5. Comptes de l'exercice

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
	0,00	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	147,36	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	3 943,91	0,00
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,27	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	3 779,40	0,00
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	2 652,10	0,00
WELLS FARGO BANK	68,53	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	4 125,10	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	1 500,00	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	1 279,84	0,00
DEUTSCHE BANK AG LONDRES	10 040,00	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	1 520,00	0,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	2 050,00	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	11 900,00	0,00
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	0,00	1 663,93
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	0,00	5 484,23
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,00	5,94
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	0,00	1 917,77
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	0,00	4 208,96
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	3 853,81
BNP ARBITRAGE PARIS	0,00	1,28
WELLS FARGO BANK	0,00	330,59
Dettes		
Collatéral espèces		
CACEIS BANK (FRANCE)	0,00	10,00

5. Comptes de l'exercice

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	0,00	7 900,00

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

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	31/03/2026
Créances		
	Ventes à règlement différé	117 150 812,82
	Souscriptions à recevoir	19 961,65
	Dépôts de garantie en espèces	53 281 079,80
	Coupons et dividendes en espèces	7 175 533,66
	Collatéraux	28 289 835,31
Total des créances		205 917 223,24
Dettes		
	Achats à règlement différé	117 150 725,34
	Frais de gestion fixe	607 572,81
	Frais de gestion variable	5 514 276,92
	Collatéraux	7 910 000,00
	Autres dettes	7 297 490,27
Total des dettes		138 480 065,34
Total des créances et des dettes		67 437 157,90

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/03/2026
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 682,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,04
Frais de gestion variables provisionnés	24 520,14
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,82
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	28 193,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,09
Frais de gestion variables provisionnés	36 285,84
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,69
Frais de gestion variables acquis	7 766,81
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	17 335,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,09
Frais de gestion variables provisionnés	21 467,97
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,59
Frais de gestion variables acquis	453,19
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,05
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	156 828,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,05
Frais de gestion variables provisionnés	343 817,49
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,30
Frais de gestion variables acquis	50 387,63
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,34
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2026
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	40 704,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Frais de gestion variables provisionnés	64 433,91
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,82
Frais de gestion variables acquis	17 470,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,49
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 838 837,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,08
Frais de gestion variables provisionnés	4 387 768,86
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,89
Frais de gestion variables acquis	525 663,91
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,23
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	34 588,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,09
Frais de gestion variables provisionnés	17 259,66
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,04
Frais de gestion variables acquis	11 068,15
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,67
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2026
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

	31/03/2026
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	31/03/2026
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 493 250,00
	IE000W25WSA7	H2O GLOBAL STRATEGIES ICAV GENERATIVE GLOBAL MACRO FUND I EU	2 493 250,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 493 250,00

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	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	2 170 315,57	9 312 515,78
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	2 170 315,57	9 312 515,78
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 170 315,57	9 312 515,78

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	1 361,35	7 912,58
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 361,35	7 912,58
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 361,35	7 912,58
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 361,35	7 912,58
Total	1 361,35	7 912,58
* 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 MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	-12 090,73	27 284,61
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-12 090,73	27 284,61
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-12 090,73	27 284,61
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-12 090,73	27 284,61
Total	-12 090,73	27 284,61
* 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 MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	-5 327,16	21 179,89
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-5 327,16	21 179,89
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-5 327,16	21 179,89
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-5 327,16	21 179,89
Total	-5 327,16	21 179,89
* 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 MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	98 203,07	392 892,76
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	98 203,07	392 892,76
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	98 203,07	392 892,76
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	98 203,07	392 892,76
Total	98 203,07	392 892,76
* 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 MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	23 486,99	105 887,27
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	23 486,99	105 887,27
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	23 486,99	105 887,27
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	23 486,99	105 887,27
Total	23 486,99	105 887,27
* 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 MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	2 042 950,24	8 709 763,32
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	2 042 950,24	8 709 763,32
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 042 950,24	8 709 763,32
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 042 950,24	8 709 763,32
Total	2 042 950,24	8 709 763,32
* 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 MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2026	31/03/2025
Revenus nets	21 731,81	47 595,35
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	21 731,81	47 595,35
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	21 731,81	47 595,35
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	21 731,81	47 595,35
Total	21 731,81	47 595,35
* 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

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	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	38 852 895,29	31 037 815,33
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	38 852 895,29	31 037 815,33
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	38 852 895,29	31 037 815,33

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	118 695,22	63 969,74
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 (**)	118 695,22	63 969,74
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	118 695,22	63 969,74
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	118 695,22	63 969,74
Total	118 695,22	63 969,74
* 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 MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	285 607,40	125 852,56
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 (**)	285 607,40	125 852,56
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	285 607,40	125 852,56
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	285 607,40	125 852,56
Total	285 607,40	125 852,56
* 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 MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	134 613,79	87 724,61
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 (**)	134 613,79	87 724,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	134 613,79	87 724,61
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	134 613,79	87 724,61
Total	134 613,79	87 724,61
* 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 MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	2 877 685,93	1 596 329,46
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 (**)	2 877 685,93	1 596 329,46
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 877 685,93	1 596 329,46
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 877 685,93	1 596 329,46
Total	2 877 685,93	1 596 329,46
* 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 MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	720 150,84	347 043,52
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 (**)	720 150,84	347 043,52
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	720 150,84	347 043,52
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	720 150,84	347 043,52
Total	720 150,84	347 043,52
* 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 MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	34 437 005,20	28 660 557,83
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 (**)	34 437 005,20	28 660 557,83
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	34 437 005,20	28 660 557,83
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	34 437 005,20	28 660 557,83
Total	34 437 005,20	28 660 557,83
* 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

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2026	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	279 136,91	156 337,61
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 (**)	279 136,91	156 337,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	279 136,91	156 337,61
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	279 136,91	156 337,61
Total	279 136,91	156 337,61
* 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			20 702 322,02	7,95
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			20 702 322,02	7,95
Automobiles			7 935 579,44	3,04
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	22 133	1 726 374,00	0,66
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	57 643	3 019 916,77	1,16
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	11 263	349 828,78	0,13
RENAULT SA	EUR	17 217	499 637,34	0,19
STELLANTIS NV	EUR	173 189	1 049 352,15	0,40
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	14 936	1 290 470,40	0,50
Métaux et minerais			6 890 583,95	2,65
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	37 095	1 349 719,64	0,52
ARCELORMITTAL	EUR	14 128	619 371,52	0,24
GLENCORE PLC	GBP	318 646	2 062 427,76	0,79
RIO TINTO PLC	GBP	35 973	2 859 065,03	1,10
Produits pharmaceutiques			5 876 158,63	2,26
ASTRAZENECA PLC	GBP	9 545	1 604 853,50	0,62
NOVARTIS AG-REG	CHF	12 247	1 598 717,31	0,61
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	19 755	610 432,92	0,23
ROCHE HOLDING AG	CHF	4 339	1 474 842,90	0,57
SANOFI	EUR	7 100	587 312,00	0,23
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			132 248 640,18	50,77
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			132 248 640,18	50,77
Banques commerciales			8 109 458,62	3,11
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 200 000	1 330 441,00	0,51
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	941 952,10	0,36
DEUTSCHE BK USISOA05+4.358% PERP	USD	1 000 000	958 092,61	0,37
HSBC 8.0% PERP	USD	1 200 000	1 081 055,37	0,42
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	900 000	935 155,04	0,36
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	1 500 000	300 000,00	0,12
SG 10.0% PERP	USD	1 200 000	1 167 823,88	0,45
UNICREDIT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 400 000	1 394 938,62	0,52
Biens de consommation durables			0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 0.0% 30-06-20	USD	4 280 000	0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 52.0% 27-03-22 DEFAULT	USD	4 000 000	0,00	0,00
Epargne et prêts hypothécaires			320 000,00	0,12
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	1 600 000	320 000,00	0,12

5. Comptes de l'exercice

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Marchés de capitaux			792 494,13	0,30
BANCO NTANDER 4.125% PERP	EUR	800 000	792 494,13	0,30
Services aux collectivités			123 026 687,43	47,24
MEXICAN BONOS 10.0% 20-11-36	MXN	600 000	3 102 741,72	1,19
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 000 000	4 507 353,81	1,73
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	3 480 000	14 338 222,35	5,50
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	900 000	4 054 481,32	1,56
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	7 566 085	35 535 858,53	13,64
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	9 574 000	38 382 873,26	14,75
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	489 190 000	22 933 708,33	8,80
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	1 525 365 000	171 448,11	0,07
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	86 900 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23	RUB	40 440 000	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES			18 756 383,57	7,20
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			18 756 383,57	7,20
Services aux collectivités			11 511 513,81	4,42
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-05-26	EUR	3 200 000	3 191 386,34	1,23
FRENCH REPUBLIC ZCP 26-08-26	EUR	8 400 000	8 320 127,47	3,19
Services aux entreprises			7 244 869,76	2,78
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-07-26	EUR	7 300 000	7 244 869,76	2,78
TITRES D'OPC			2 493 250,00	0,96
OPCVM			2 493 250,00	0,96
Gestion collective			2 493 250,00	0,96
H2O GLOBAL STRATEGIES ICAV GENERATIVE GLOBAL MACRO FUND I EU	EUR	25 000	2 493 250,00	0,96
Total			174 200 595,77	66,88

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

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/AUD/USD/20260428	0,00	-362 154,19	AUD	20 049 146,79	USD	-20 411 300,98
A/AUD/USD/20260617	0,00	-661 439,81	AUD	14 771 209,03	USD	-15 432 648,84
A/AUD/USD/20260617	0,00	-54 581,31	AUD	2 190 989,62	USD	-2 245 570,93
A/AUD/USD/20260617	0,00	-397 272,07	AUD	9 833 815,89	USD	-10 231 087,96
A/CHF/JPY/20260617	0,00	-54 527,05	CHF	2 662 122,68	JPY	-2 716 649,73
A/CHF/JPY/20260617	0,00	-67 779,53	CHF	2 680 972,89	JPY	-2 748 752,42
A/CHF/JPY/20260617	0,00	-23 513,59	CHF	2 663 787,05	JPY	-2 687 300,64
A/CHF/JPY/20260617	0,00	-22 978,05	CHF	2 663 787,05	JPY	-2 686 765,10
A/EUR/AUD/20260617	15 084,10	0,00	EUR	436 411,06	AUD	-421 326,96
A/EUR/CAD/20260617	34 295,54	0,00	EUR	3 075 532,60	CAD	-3 041 237,06
A/EUR/CHF/20260428	195 538,03	0,00	EUR	14 559 669,51	CHF	-14 364 131,48
A/EUR/CHF/20260617	58 101,67	0,00	EUR	2 776 605,23	CHF	-2 718 503,56
A/EUR/DKK/20260617	273,11	0,00	EUR	957 915,85	DKK	-957 642,74
A/EUR/GBP/20260617	32 075,80	0,00	EUR	3 111 517,23	GBP	-3 079 441,43
A/EUR/GBP/20260617	21 038,97	0,00	EUR	1 643 129,64	GBP	-1 622 090,67
A/EUR/GBP/20260617	20 491,45	0,00	EUR	1 749 405,67	GBP	-1 728 914,22
A/EUR/USD/20260428	0,00	-518 257,54	EUR	14 697 263,08	USD	-15 215 520,62
A/EUR/USD/20260617	422 657,19	0,00	EUR	141 472 754,81	USD	-141 050 097,62
A/EUR/USD/20260617	0,00	-467,13	EUR	1 051 196,34	USD	-1 051 663,47
A/EUR/USD/20260617	0,00	-9 946,91	EUR	3 085 668,56	USD	-3 095 615,47
A/EUR/USD/20260617	0,00	-9 262,83	EUR	1 338 390,24	USD	-1 347 653,07
A/EUR/USD/20260617	9 343,31	0,00	EUR	1 455 301,64	USD	-1 445 958,33
A/EUR/USD/20260617	0,00	-9 080,56	EUR	2 468 534,85	USD	-2 477 615,41
A/EUR/USD/20260617	0,00	-11 829,32	EUR	1 813 207,10	USD	-1 825 036,42
A/EUR/USD/20260617	0,00	-8 522,73	EUR	1 626 467,71	USD	-1 634 990,44
A/EUR/ZAR/20260617	0,00	-9 519,46	EUR	2 482 751,46	ZAR	-2 492 270,92
A/GBP/CAD/20260617	0,00	-2 268,46	GBP	1 140 519,19	CAD	-1 142 787,65
A/GBP/JPY/20260617	0,00	-32 431,50	GBP	2 464 782,07	JPY	-2 497 213,57
A/GBP/USD/20260617	0,00	-35 475,60	GBP	2 463 057,18	USD	-2 498 532,78
A/GBP/USD/20260617	0,00	-20 194,95	GBP	2 112 512,37	USD	-2 132 707,32
A/GBP/USD/20260617	0,00	-2 420,23	GBP	312 598,29	USD	-315 018,52
A/GBP/USD/20260617	0,00	-170,64	GBP	38 269,09	USD	-38 439,73
A/GBP/USD/20260617	0,00	-14 726,59	GBP	2 111 191,87	USD	-2 125 918,46
A/NZD/USD/20260617	0,00	-68 708,09	NZD	2 482 016,61	USD	-2 550 724,70
A/NZD/USD/20260617	0,00	-295 792,31	NZD	7 603 502,89	USD	-7 899 295,20
A/NZD/USD/20260617	0,00	-38 247,09	NZD	1 787 051,96	USD	-1 825 299,05
A/USD/BRL/20260402	0,00	-13 633,87	USD	2 668 807,50	BRL	-2 682 441,37
A/USD/BRL/20260402	0,00	-12 387,68	USD	1 334 403,75	BRL	-1 346 791,43
A/USD/BRL/20260402	0,00	-16 905,50	USD	1 362 610,66	BRL	-1 379 516,16

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/BRL/20260402	0,00	-74 574,18	USD	19 942 958,35	BRL	-20 017 532,53
A/USD/BRL/20260402	0,00	-102 690,42	USD	19 914 842,11	BRL	-20 017 532,53
A/USD/BRL/20260402	0,00	-27 742,81	USD	2 403 429,09	BRL	-2 431 171,90
A/USD/BRL/20260402	0,00	-39 095,92	USD	2 401 926,75	BRL	-2 441 022,67
A/USD/BRL/20260402	0,00	-29 895,16	USD	2 603 714,63	BRL	-2 633 609,79
A/USD/BRL/20260402	0,00	-41 129,84	USD	2 668 807,50	BRL	-2 709 937,34
A/USD/BRL/20260402	0,00	-37 275,52	USD	2 846 728,00	BRL	-2 884 003,52
A/USD/BRL/20260505	0,00	-1 234,95	USD	412 590,53	BRL	-413 825,48
A/USD/CAD/20260617	244 155,16	0,00	USD	8 654 242,28	CAD	-8 410 087,12
A/USD/CAD/20260617	18 213,13	0,00	USD	2 394 037,75	CAD	-2 375 824,62
A/USD/CHF/20260617	631 599,62	0,00	USD	32 056 138,92	CHF	-31 424 539,30
A/USD/CHF/20260617	27 336,84	0,00	USD	860 752,62	CHF	-833 415,78
A/USD/CHF/20260617	56 790,80	0,00	USD	2 646 814,29	CHF	-2 590 023,49
A/USD/CLP/20260415	28 348,92	0,00	USD	1 328 905,81	CLP	-1 300 556,89
A/USD/CLP/20260415	1 268,43	0,00	USD	177 168,01	CLP	-175 899,58
A/USD/CLP/20260415	19 941,28	0,00	USD	2 401 161,89	CLP	-2 381 220,61
A/USD/CNH/20260617	11 954,77	0,00	USD	2 357 857,98	CNH	-2 345 903,21
A/USD/ILS/20260617	126 905,59	0,00	USD	8 454 338,93	ILS	-8 327 433,34
A/USD/ILS/20260617	150 429,83	0,00	USD	12 641 579,84	ILS	-12 491 150,01
A/USD/ILS/20260617	159 714,63	0,00	USD	9 081 964,64	ILS	-8 922 250,01
A/USD/ILS/20260617	3 224,89	0,00	USD	865 910,77	ILS	-862 685,88
A/USD/ILS/20260617	12 768,77	0,00	USD	865 910,77	ILS	-853 142,00
A/USD/INR/20260410	76 315,36	0,00	USD	2 671 030,47	INR	-2 594 715,11
A/USD/INR/20260410	50 360,71	0,00	USD	2 151 955,00	INR	-2 101 594,29
A/USD/INR/20260410	62 600,13	0,00	USD	2 649 314,78	INR	-2 586 714,65
A/USD/INR/20260410	50 045,32	0,00	USD	2 084 706,71	INR	-2 034 661,39
A/USD/INR/20260430	62 174,35	0,00	USD	2 663 040,09	INR	-2 600 865,74
A/USD/INR/20260430	29 590,30	0,00	USD	1 332 958,61	INR	-1 303 368,31
A/USD/INR/20260430	74 001,44	0,00	USD	2 676 094,21	INR	-2 602 092,77
A/USD/INR/20260526	59 126,16	0,00	USD	2 633 622,69	INR	-2 574 496,53
A/USD/INR/20260526	32 090,31	0,00	USD	1 433 396,48	INR	-1 401 306,17
A/USD/JPY/20260617	0,00	-5 939,52	USD	905 382,95	JPY	-911 322,47
A/USD/JPY/20260617	0,00	-5 247,67	USD	2 386 708,09	JPY	-2 391 955,76
A/USD/JPY/20260617	1 296,82	0,00	USD	2 386 708,09	JPY	-2 385 411,27
A/USD/JPY/20260617	675,62	0,00	USD	2 403 608,66	JPY	-2 402 933,04
A/USD/JPY/20270129	197 680,30	0,00	USD	4 477 289,76	JPY	-4 279 609,46
A/USD/KRW/20260406	183 653,57	0,00	USD	3 538 833,20	KRW	-3 355 179,63
A/USD/KRW/20260416	4 669,37	0,00	USD	337 962,06	KRW	-333 292,69
A/USD/KRW/20260416	43 429,09	0,00	USD	1 626 690,37	KRW	-1 583 261,28

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/KRW/20260416	41 024,24	0,00	USD	2 400 994,99	KRW	-2 359 970,75
A/USD/KRW/20260416	49 481,05	0,00	USD	2 400 994,99	KRW	-2 351 513,94
A/USD/MXN/20260428	22 832,72	0,00	USD	2 156 865,84	MXN	-2 134 033,12
A/USD/MXN/20260617	16 290,48	0,00	USD	1 638 154,57	MXN	-1 621 864,09
A/USD/MXN/20260617	10 683,58	0,00	USD	1 338 178,32	MXN	-1 327 494,74
A/USD/MXN/20260617	452,33	0,00	USD	573 852,10	MXN	-573 399,77
A/USD/MXN/20260617	15 876,91	0,00	USD	2 417 916,14	MXN	-2 402 039,23
A/USD/MXN/20260617	16 299,32	0,00	USD	1 344 127,23	MXN	-1 327 827,91
A/USD/MXN/20260617	42 443,54	0,00	USD	2 417 916,14	MXN	-2 375 472,60
A/USD/MXN/20260617	21 306,90	0,00	USD	2 150 602,52	MXN	-2 129 295,62
A/USD/SGD/20260617	339 466,09	0,00	USD	22 370 353,88	SGD	-22 030 887,79
A/USD/SGD/20260617	21 602,98	0,00	USD	2 589 966,25	SGD	-2 568 363,27
A/USD/THB/20260428	344 173,78	0,00	USD	8 491 963,48	THB	-8 147 789,70
A/USD/THB/20260527	4 918,03	0,00	USD	79 170,05	THB	-74 252,02
A/USD/THB/20260527	119 567,64	0,00	USD	2 127 163,51	THB	-2 007 595,87
A/USD/THB/20260527	3 447,35	0,00	USD	60 960,46	THB	-57 513,11
A/USD/THB/20260527	345 886,36	0,00	USD	9 008 413,60	THB	-8 662 527,24
A/USD/THB/20260527	376,43	0,00	USD	864 160,34	THB	-863 783,91
A/USD/THB/20260617	426 171,33	0,00	USD	13 419 962,18	THB	-12 993 790,85
A/USD/ZAR/20260617	250,64	0,00	USD	162 010,72	ZAR	-161 760,08
A/USD/ZAR/20260617	29 715,88	0,00	USD	1 636 692,38	ZAR	-1 606 976,50
V/AUD/SGD/20260617	27 636,97	0,00	SGD	1 504 209,55	AUD	-1 476 572,58
V/AUD/USD/20260617	1 015,01	0,00	USD	176 651,63	AUD	-175 636,62
V/CAD/JPY/20260617	21 449,19	0,00	JPY	1 927 966,38	CAD	-1 906 517,19
V/CAD/JPY/20260617	23 898,40	0,00	JPY	1 930 415,59	CAD	-1 906 517,19
V/CHF/JPY/20260428	395 562,73	0,00	JPY	19 740 578,37	CHF	-19 345 015,64
V/CHF/JPY/20260428	378 582,07	0,00	JPY	18 802 406,49	CHF	-18 423 824,42
V/CHF/JPY/20260428	538 540,95	0,00	JPY	22 094 415,74	CHF	-21 555 874,79
V/CHF/JPY/20260617	27 023,63	0,00	JPY	1 325 620,06	CHF	-1 298 596,43
V/CHF/JPY/20260617	793 015,91	0,00	JPY	32 277 930,03	CHF	-31 484 914,12
V/CHF/JPY/20260617	997 026,61	0,00	JPY	37 158 162,66	CHF	-36 161 136,05
V/CHF/JPY/20260617	1 345 470,28	0,00	JPY	49 076 705,53	CHF	-47 731 235,25
V/CHF/JPY/20260617	909 718,77	0,00	JPY	34 816 549,86	CHF	-33 906 831,09
V/CHF/JPY/20260617	19 134,81	0,00	JPY	1 101 298,50	CHF	-1 082 163,69
V/EUR/CHF/20260617	0,00	-32 750,44	CHF	1 957 647,57	EUR	-1 990 398,01
V/EUR/CHF/20260617	0,00	-588,89	CHF	2 586 928,53	EUR	-2 587 517,42
V/EUR/DKK/20260617	0,28	0,00	DKK	15 342,78	EUR	-15 342,50
V/EUR/GBP/20260617	0,00	-2 165,53	GBP	2 607 494,08	EUR	-2 609 659,61
V/EUR/PLN/20260617	0,00	-112,85	PLN	21 496,20	EUR	-21 609,05

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/EUR/USD/20260617	0,00	-3 148,76	USD	1 246 065,50	EUR	-1 249 214,26
V/EUR/USD/20260617	2,31	0,00	USD	31 853,43	EUR	-31 851,12
V/EUR/USD/20260617	11 041,66	0,00	USD	3 096 710,22	EUR	-3 085 668,56
V/EUR/USD/20260617	11 177,50	0,00	USD	3 096 846,06	EUR	-3 085 668,56
V/EUR/USD/20260617	7 092,25	0,00	USD	3 094 690,48	EUR	-3 087 598,23
V/GBP/JPY/20260617	35 744,64	0,00	JPY	2 483 196,13	GBP	-2 447 451,49
V/GBP/JPY/20260617	36 814,88	0,00	JPY	2 484 266,37	GBP	-2 447 451,49
V/GBP/JPY/20260617	14 893,64	0,00	JPY	1 151 921,05	GBP	-1 137 027,41
V/GBP/USD/20260617	5 002,24	0,00	USD	856 994,88	GBP	-851 992,64
V/GBP/USD/20260617	12 213,97	0,00	USD	1 526 292,19	GBP	-1 514 078,22
V/GBP/USD/20260617	3 418,66	0,00	USD	378 182,82	GBP	-374 764,16
V/GBP/USD/20260617	1 083 125,11	0,00	USD	66 459 794,01	GBP	-65 376 668,90
V/GBP/USD/20260617	436 714,21	0,00	USD	28 455 286,60	GBP	-28 018 572,39
V/GBP/USD/20260617	1 562,35	0,00	USD	340 884,46	GBP	-339 322,11
V/NZD/CAD/20260617	14 854,87	0,00	CAD	2 449 136,80	NZD	-2 434 281,93
V/NZD/CAD/20260617	22 526,09	0,00	CAD	2 458 330,44	NZD	-2 435 804,35
V/NZD/USD/20260617	245,24	0,00	USD	26 800,83	NZD	-26 555,59
V/USD/BRL/20260402	0,00	-231 398,40	BRL	46 834 847,40	USD	-47 066 245,80
V/USD/BRL/20260402	0,00	-30 682,66	BRL	11 708 711,85	USD	-11 739 394,51
V/USD/BRL/20260416	372 293,59	0,00	BRL	7 937 920,55	USD	-7 565 626,96
V/USD/BRL/20260416	73 108,88	0,00	BRL	2 944 238,20	USD	-2 871 129,32
V/USD/BRL/20260416	401 005,81	0,00	BRL	7 937 920,55	USD	-7 536 914,74
V/USD/BRL/20260423	11 298,28	0,00	BRL	1 483 544,00	USD	-1 472 245,72
V/USD/BRL/20260423	16 323,31	0,00	BRL	1 488 569,03	USD	-1 472 245,72
V/USD/BRL/20260423	29 163,65	0,00	BRL	2 973 655,09	USD	-2 944 491,44
V/USD/BRL/20260423	897 597,88	0,00	BRL	21 701 696,36	USD	-20 804 098,48
V/USD/BRL/20260505	108 328,79	0,00	BRL	20 017 532,53	USD	-19 909 203,74
V/USD/BRL/20260505	80 244,68	0,00	BRL	20 017 532,53	USD	-19 937 287,85
V/USD/BRL/20260512	0,00	-123 264,18	BRL	21 755 199,87	USD	-21 878 464,05
V/USD/CAD/20260617	0,00	-286,14	CAD	52 867,12	USD	-53 153,26
V/USD/CHF/20260617	0,00	-63 881,75	CHF	2 604 451,35	USD	-2 668 333,10
V/USD/CHF/20260617	0,00	-33 714,98	CHF	1 554 373,59	USD	-1 588 088,57
V/USD/CHF/20260617	0,00	-7 579,72	CHF	894 347,86	USD	-901 927,58
V/USD/CHF/20260617	0,00	-10 492,52	CHF	2 371 640,34	USD	-2 382 132,86
V/USD/CHF/20260617	0,00	-45 372,55	CHF	2 336 760,31	USD	-2 382 132,86
V/USD/CHF/20260617	0,00	-16 443,61	CHF	844 309,01	USD	-860 752,62
V/USD/CHF/20260617	0,00	-43 401,81	CHF	2 338 731,05	USD	-2 382 132,86
V/USD/CLP/20260415	0,00	-1 115 656,78	CLP	13 602 469,99	USD	-14 718 126,77
V/USD/CLP/20260415	0,00	-277 177,40	CLP	3 400 617,50	USD	-3 677 794,90

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/CLP/20260428	0,00	-1 428 394,95	CLP	16 357 665,55	USD	-17 786 060,50
V/USD/CLP/20260504	0,00	-959 295,86	CLP	14 182 592,50	USD	-15 141 888,36
V/USD/CNH/20260617	0,00	-6 227,53	CNH	1 326 897,57	USD	-1 333 125,10
V/USD/ILS/20260617	0,00	-786,32	ILS	118 430,54	USD	-119 216,86
V/USD/ILS/20260617	0,00	-10 796,82	ILS	2 385 611,24	USD	-2 396 408,06
V/USD/INR/20260410	0,00	-106 030,24	INR	4 006 032,18	USD	-4 112 062,42
V/USD/INR/20260410	0,00	-104 252,44	INR	4 006 032,18	USD	-4 110 284,62
V/USD/INR/20260430	0,00	-245 631,37	INR	5 148 756,58	USD	-5 394 387,95
V/USD/INR/20260526	0,00	-276 799,64	INR	6 638 994,02	USD	-6 915 793,66
V/USD/JPY/20260428	0,00	-169 333,71	JPY	8 465 544,91	USD	-8 634 878,62
V/USD/JPY/20260617	0,00	-544,21	JPY	515 737,74	USD	-516 281,95
V/USD/JPY/20260617	18 360,94	0,00	JPY	17 183 416,57	USD	-17 165 055,63
V/USD/JPY/20260617	4 610,57	0,00	JPY	1 112 138,11	USD	-1 107 527,54
V/USD/JPY/20260617	0,00	-2 870,72	JPY	859 535,09	USD	-862 405,81
V/USD/KRW/20260406	0,00	-106 590,65	KRW	1 881 523,81	USD	-1 988 114,46
V/USD/KRW/20260406	0,00	-83 909,69	KRW	1 466 809,05	USD	-1 550 718,74
V/USD/KRW/20260416	0,00	-456 214,02	KRW	11 151 251,03	USD	-11 607 465,05
V/USD/KRW/20260416	0,00	-37 746,03	KRW	829 822,17	USD	-867 568,20
V/USD/KRW/20260416	0,00	-72 320,57	KRW	1 402 545,37	USD	-1 474 865,94
V/USD/KRW/20260416	0,00	-90 757,55	KRW	1 384 108,39	USD	-1 474 865,94
V/USD/KRW/20260416	0,00	-182 884,71	KRW	2 766 847,16	USD	-2 949 731,87
V/USD/KRW/20260416	0,00	-9 908,80	KRW	160 169,27	USD	-170 078,07
V/USD/KRW/20260416	0,00	-129 081,54	KRW	2 473 623,05	USD	-2 602 704,59
V/USD/KRW/20260416	0,00	-32 092,54	KRW	835 475,66	USD	-867 568,20
V/USD/KRW/20260416	0,00	-88 507,86	KRW	1 386 358,08	USD	-1 474 865,94
V/USD/KRW/20260416	0,00	-198 241,33	KRW	2 734 139,18	USD	-2 932 380,51
V/USD/KRW/20260416	0,00	-51 216,29	KRW	2 291 217,85	USD	-2 342 434,14
V/USD/KRW/20260416	0,00	-9 864,52	KRW	209 208,60	USD	-219 073,12
V/USD/KRW/20260416	0,00	-7 600,70	KRW	1 292 125,77	USD	-1 299 726,47
V/USD/KRW/20260416	0,00	-14 207,02	KRW	206 423,38	USD	-220 630,40
V/USD/KRW/20260416	0,00	-328 900,50	KRW	7 434 167,35	USD	-7 763 067,85
V/USD/KRW/20260416	0,00	-21 748,93	KRW	845 819,27	USD	-867 568,20
V/USD/KRW/20260420	0,00	-100 360,51	KRW	3 543 025,83	USD	-3 643 386,34
V/USD/KRW/20260430	0,00	-2 053 548,84	KRW	28 392 704,28	USD	-30 446 253,12
V/USD/KRW/20260511	0,00	-1 236 518,66	KRW	25 817 360,38	USD	-27 053 879,04
V/USD/MXN/20260428	0,00	-720 479,27	MXN	16 655 644,65	USD	-17 376 123,92
V/USD/MXN/20260617	0,00	-364 357,13	MXN	16 778 638,18	USD	-17 142 995,31
V/USD/MXN/20260617	0,00	-17 659,66	MXN	856 022,78	USD	-873 682,44
V/USD/MXN/20260617	0,00	-119 108,27	MXN	8 808 785,04	USD	-8 927 893,31

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/MXN/20260617	0,00	-76 535,78	MXN	8 179 586,11	USD	-8 256 121,89
V/USD/MXN/20260617	0,00	-70 082,57	MXN	8 179 586,11	USD	-8 249 668,68
V/USD/MXN/20260617	0,00	-1 509,03	MXN	1 307 377,34	USD	-1 308 886,37
V/USD/MXN/20260617	0,00	-41 284,42	MXN	2 579 762,89	USD	-2 621 047,31
V/USD/SGD/20260617	0,00	-31 838,91	SGD	2 644 459,54	USD	-2 676 298,45
V/USD/SGD/20260617	0,00	-16 450,81	SGD	1 576 378,43	USD	-1 592 829,24
V/USD/SGD/20260617	0,00	-24 727,22	SGD	2 381 435,17	USD	-2 406 162,39
V/USD/SGD/20260617	0,00	-62,11	SGD	26 668,07	USD	-26 730,18
V/USD/SGD/20260617	0,00	-9 411,68	SGD	2 379 832,18	USD	-2 389 243,86
V/USD/SGD/20260617	0,00	-15 615,05	SGD	2 373 628,81	USD	-2 389 243,86
V/USD/SGD/20260902	0,00	-92 223,83	SGD	4 687 103,94	USD	-4 779 327,77
V/USD/THB/20260527	0,00	-258,61	THB	105 462,77	USD	-105 721,38
V/USD/THB/20260527	0,00	-88 715,93	THB	2 568 577,11	USD	-2 657 293,04
V/USD/THB/20260527	0,00	-15 680,55	THB	2 375 883,19	USD	-2 391 563,74
V/USD/ZAR/20260428	0,00	-563 411,36	ZAR	8 612 935,05	USD	-9 176 346,41
V/USD/ZAR/20260617	0,00	-592 600,57	ZAR	14 051 416,65	USD	-14 644 017,22
Total	14 288 369,87	-16 662 637,38		1 374 692 682,00		-1 377 066 949,51

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

5. Comptes de l'exercice

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
DAX 30 IND FU 0626	-24	561 700,00	0,00	-13 715 100,00
DJE 600 EUROP 0626	-1 290	1 009 995,00	0,00	-37 264 875,00
DJE 600 INDUS 0626	-448	1 503 040,00	0,00	-22 982 400,00
DJES BANKS 0626	7 594	0,00	-915 806,17	88 764 367,50
DJE SML200 0626	3 644	0,00	-1 053 479,00	66 038 390,00
DJS BAS R FUT 0626	359	0,00	-22 990,00	13 270 435,00
DJS TECH FUT 0626	-353	1 241 677,50	0,00	-13 872 017,50
DJ STOXX HC 0626	40	0,00	-25 320,00	2 217 500,00
DJ STX600 AUT 0626	696	0,00	-325 200,00	15 153 660,00
E-MIN RUS 200 0626	-417	828 630,01	0,00	-44 519 328,24
EURO STOXX 50 0626	-487	927 030,00	0,00	-26 806 915,00
FTSE 100 FUT 0626	-134	305 425,20	0,00	-15 641 513,11
MSCI EMG MKT 0626	308	0,00	-1 001 288,84	18 843 013,37
NIKKEI 225 0626	-514	2 581 385,52	0,00	-72 668 061,44
OSE TOPIX FUT 0626	205	0,00	-147 351,25	39 511 793,28
SP 500 MINI 0626	-95	1 089 759,81	0,00	-26 607 441,20
XEUR FSTU DJ 0626	1 160	0,00	-723 869,34	31 685 400,00
Sous-total 1.		10 048 643,04	-4 215 304,60	1 406 907,66
2. Options				
DJES BANKS 06/2026 CALL 265	2 700	540 000,00	0,00	6 869 281,95
DJES BANKS 06/2026 CALL 275	-2 700	0,00	-307 125,00	-4 482 770,85
DJES BANKS 06/2026 PUT 210	-450	0,00	-163 687,50	1 316 881,13
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5300	-346	0,00	-205 697,00	4 644 375,06
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5600	346	557 233,00	0,00	-10 252 313,41
NIKKEI 225 04/2026 CALL 57500	-24	0,00	-5 499,08	-577 690,93
NIKKEI 225 04/2026 PUT 51000	-44	0,00	-264 643,06	3 040 240,09
RUSSELL 2000 INDEX 04/2026 CALL 2700	-10	0,00	-1 356,10	-91 800,73
RUSSELL 2000 INDEX 04/2026 PUT 2450	-10	0,00	-29 129,06	372 696,84
S&P 500 INDEX 04/2026 PUT 6250	-87	0,00	-263 805,11	4 550 929,83
S&P 500 INDEX 04/2026 PUT 6600	87	796 606,49	0,00	-12 608 313,79
Sous-total 2.		1 893 839,49	-1 240 941,91	-7 218 484,81
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		11 942 482,53	-5 456 246,51	-5 811 577,15

(*) 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				
AUST 10Y BOND 0626	575	0,00	-120 084,31	36 829 592,52
CBOT USUL 30A 0626	-885	2 672 258,77	0,00	-89 351 146,18
EURO BOBL 0626	520	0,00	-984 203,85	60 005 400,00
EURO BTP 0626	1 630	0,00	-6 047 029,52	189 446 750,00
EURO BUND 0626	85	0,00	-215 475,00	10 650 075,00
EURO-OAT 0626	-697	2 784 027,29	0,00	-82 702 535,00
EURO SCHATZ 0626	2 395	0,00	-1 206 307,50	253 241 312,50
FV CBOT UST 5 0626	2 193	0,00	-2 760 011,21	205 966 978,25
ICE 3M SONIA 1226	655	0,00	-1 679 668,94	179 263 799,07
LONG GILT FUT 0626	501	0,00	-2 428 923,50	50 458 389,61
TU CBOT UST 2 0626	4 806	0,00	-5 969 129,76	865 497 506,17
US 10YR NOTE 0626	-1 858	3 319 702,40	0,00	-179 057 957,06
US TBOND 30 0626	-1 103	3 525 818,93	0,00	-108 788 065,77
XEUR FGBX BUX 0626	-393	500 770,00	0,00	-43 186 770,00
Sous-total 1.		12 802 577,39	-21 410 833,59	1 348 273 329,11
2. Options				

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	+/-
CBOT US TRES BD 20 A 04/2026 CALL 116	-28	0,00	-11 391,25	-718 712,03
CBOT US TRES BD 20 A 04/2026 PUT 111	-28	0,00	-12 340,52	574 969,62
EUREX EURO SCHATZ 04/2026 CALL 106.7	600	0,00	-47 190,00	1 332 450,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2026 CALL 106.9	-600	20 595,00	0,00	-1 269 000,00
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 107.4	194	0,00	-3 395,00	574 434,00
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 107.6	466	0,00	-11 650,00	739 192,50
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 108.5	-194	0,00	0,00	-246 186,00
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 108.7	-466	0,00	0,00	-492 795,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2026 CALL 98.625	1 680	0,00	-10 500,00	5 722 710,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2026 CALL 98.25	1 240	0,00	-42 625,00	17 486 449,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2026 CALL 98.5	-1 240	0,00	-9 687,50	-11 155 148,50
LIFFE 3M EURIBOR 12/2026 PUT 97	-155	0,00	-43 593,75	16 921 154,31
SONIA 3M 06/2026 CALL 96.85	1 900	0,00	-40 774,87	11 466 055,28
SONIA 3M 06/2026 PUT 96.25	-479	0,00	-212 358,36	115 363 328,75
SONIA 3M 12/2026 CALL 97	3 000	0,00	-772 576,40	38 586 585,79
SONIA 3M 12/2026 CALL 97.5	-3 000	257 525,47	0,00	-13 135 858,99
SONIA 3M 12/2026 PUT 96.4	-900	0,00	-1 712 544,35	203 441 616,12
SONIA INTEREST RATE 06/2026 CALL 97	1 444	0,00	-82 637,06	9 094 146,56
Sous-total 2.		278 120,47	-3 013 264,06	394 285 391,41
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		13 080 697,86	-24 424 097,65	1 742 558 720,52

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

5. Comptes de l'exercice

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CME BRL/USD 0526	1 100	77 634,09	0,00	18 170 239,54
Sous-total 1.		77 634,09	0,00	18 170 239,54
2. Options				
CADJPY P100 0426	103 610 000	0,00	0,00	0,00
EURCAD C1.6 0426	17 600 000	84 730,90	0,00	9 163 499,76
EURMXN C21.95 0426	21 050 000	44 987,94	0,00	2 019 474,35
EURMXN C22.15 0426	35 740 000	3 697,93	0,00	202 194,26
EURUSD C1.18 0426	17 320 000	4 918,21	0,00	1 036 096,48
GBPUSD C1.39 0426	26 250 000	2 784,75	0,00	287 139,90
GBPUSD P1.32 0426	-3 500 000	0,00	-42 335,58	2 031 391,23
USDBRL C5.92 0426	-3 670 000	0,00	-8,15	-35,04
USDBRL P5.25 0426	-3 670 000	0,00	-34 759,59	2 169 575,22
USD C P6.25 0227	1 600 000	26 611,49	0,00	-1 311 351,18
USDILS P3.07 0426	-5 190 000	0,00	-9 814,15	878 007,85
USDILS P3.1 0426	-11 180 000	0,00	-37 218,04	2 802 950,42
USDINR P89 0426	33 080 000	1 317,22	0,00	-113 797,41
USDINR P90 0526	31 000 000	6 164,72	0,00	-764 768,44
USDJPY C157.5 0426	-10 000 000	0,00	-110 016,76	-5 579 045,48
USDJPY C159 0426	-4 500 000	0,00	-38 086,11	-1 733 238,18
USDJPY C168.21 0127	-33 450 000	0,00	-288 250,82	-5 610 416,58
USDJPY P129.2 0127	33 450 000	65 742,46	0,00	-1 245 825,78
USDJPY P140 0426	-30 000 000	0,00	-1 280,61	17 363,04
USDJPY P140 0426	-40 000 000	0,00	-0,29	52,62
USDJPY P143.5 0426	30 000 000	4 848,31	0,00	-125 726,37
USDJPY P144 0426	40 000 000	32,98	0,00	-5 164,53
USDKRW P1360 0426	-35 460 000	0,00	0,00	0,00
USDKRW P1400 0426	35 460 000	0,00	0,00	-0,05
USDMXN P17 0426	31 000 000	7 313,03	0,00	-699 792,58
USD S C1.31 0826	42 000 000	154 410,97	0,00	7 170 620,39
USDSGD P1.24 0826	-10 500 000	0,00	-28 702,07	1 869 462,63
USDZAR C16.7 0426	-6 380 000	0,00	-138 494,93	-5 197 268,51
USDZAR C17.25 0426	-6 930 000	0,00	-49 770,14	-1 666 034,65
USDZAR C17.5 0426	-2 600 000	0,00	-25 128,61	-611 880,38
USDZAR P15.6 0426	-6 380 000	0,00	0,00	0,00
USDZAR P15.75 0426	31 000 000	8 040,87	0,00	-456 248,76
USDZAR P16.1 0426	-8 660 000	0,00	-1,29	0,02
USDZAR P16 0426	26 000 000	12 706,46	0,00	-1 183 544,47
Sous-total 2.		428 308,24	-803 867,14	3 343 689,78

5. Comptes de l'exercice

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		505 942,33	-803 867,14	21 513 929,32

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
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 (*)	
G5/A/EUR/CHF/260410	780,07	0,00	EUR	46 703,38	CHF	-45 923,31	FR0011061803 FR0011978261
G5/A/EUR/CHF/260410	452,05	0,00	EUR	28 454,91	CHF	-28 002,86	FR0011061803 FR0011978261
G5/A/EUR/CHF/260410	1 067,28	0,00	EUR	67 182,87	CHF	-66 115,59	FR0011061803 FR0011978261
G5/A/EUR/CHF/260410	798,13	0,00	EUR	29 864,77	CHF	-29 066,64	FR0011061803 FR0011978261
G5/A/EUR/CHF/260410	1 629,20	0,00	EUR	60 962,35	CHF	-59 333,15	FR0011061803 FR0011978261
G5/A/EUR/CHF/260410	326,59	0,00	EUR	19 553,64	CHF	-19 227,05	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-43,62	CHF	9 705,43	EUR	-9 749,05	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-253,55	CHF	9 303,61	EUR	-9 557,16	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-102,47	CHF	22 798,29	EUR	-22 900,76	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-393,89	CHF	14 922,62	EUR	-15 316,51	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-178,49	CHF	6 762,23	EUR	-6 940,72	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-557,37	CHF	20 451,90	EUR	-21 009,27	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-3 240,48	CHF	121 938,13	EUR	-125 178,61	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-27,39	CHF	2 433,76	EUR	-2 461,15	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-16 781,71	CHF	695 986,42	EUR	-712 768,13	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-189,60	CHF	12 718,53	EUR	-12 908,13	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-36 919,10	CHF	1 531 143,61	EUR	-1 568 062,71	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-451,81	CHF	30 307,88	EUR	-30 759,69	FR0011061803 FR0011978261
GS/A/EUR/SGD/260410	184,11	0,00	EUR	45 194,94	SGD	-45 010,83	FR0012517241
GS/A/EUR/SGD/260410	111,63	0,00	EUR	30 483,91	SGD	-30 372,28	FR0012517241

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 (*)	
GS/A/EUR/SGD/260410	342,58	0,00	EUR	44 427,24	SGD	-44 084,66	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-35,73	SGD	15 591,99	EUR	-15 627,72	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-88,10	SGD	19 961,65	EUR	-20 049,75	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-63,86	SGD	14 648,53	EUR	-14 712,39	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-6,05	SGD	504,55	EUR	-510,60	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-54,23	SGD	10 685,34	EUR	-10 739,57	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-2 628,31	SGD	1 098 896,33	EUR	-1 101 524,64	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-93,19	SGD	20 267,39	EUR	-20 360,58	FR0012517241
Total	5 691,64	-62 108,95		4 031 856,20		-4 088 273,51	

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	174 200 595,77
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-2 374 267,51
Total instruments financiers à terme - actions	6 486 236,02
Total instruments financiers à terme - taux	-11 343 399,79
Total instruments financiers à terme - change	-297 924,81
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	-56 417,31
Autres actifs (+)	235 510 115,24
Autres passifs (-)	-141 658 110,30
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	260 466 827,31

5. Comptes de l'exercice

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	CHF	3,8210	160 919,58
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	CHF	6 403,8577	229,39
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	SGD	8 312,6117	191,39
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	EUR	51,0434	380 180,27
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	EUR	43 847,9595	110,51
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	EUR	654 555,8771	352,93
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	USD	11 062,4225	195,68



A s s e t M a n a g e m e n t

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