

OPCVM de droit français

H₂O MULTISTRATEGIES FCP

RAPPORT ANNUEL

au 31 mars 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : CACEIS Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

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

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

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

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 gouvernementaux (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 **28 mars 2024** au **31 mars 2025**, 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	16.85% 6.44%
H2O MULTISTRATEGIES FCP R ESTER +1.95%	08/10/2020	FR0010923383	17.18% 5.39%
H2O MULTISTRATEGIES FCP N(C) ESTER +2.90%	08/10/2020	FR0013186749	16.36% 6.34%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I SOFR +3.00%	08/10/2020	FR0011978253	5.17% 7.13%
H2O MULTISTRATEGIES FCP USD R SOFR +1.95%	08/10/2020	FR0011978238	16.77% 7.03%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF R SARON +1.95%	08/10/2020	FR0011061803	12.47% 2.94%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF I SARON +3.00%	08/10/2020	FR0011978261	11.97% 3.99%
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD R 1M SORA SGD +1.95%	08/10/2020	FR0012517241	15.40% 5.43%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 31/03/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Note : La part H2O MULTISTRATEGIES FCP USD I (FR0011978253) a été intégralement rachetée le 12/02/2025. Par conséquent, la performance présentée dans le tableau ci-dessus pour cette part s'étend uniquement du 28/03/2024 au 12/02/2025.

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).

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

- **Obligations Souveraines :** L'allocation aux obligations souveraines ressort positive en raison de la stratégie de couverture de la courbe des taux : achat de bons du Trésor américain à court terme et vente des maturités longues. Cette position a profité de la pentification progressive de la courbe des taux américaine, les taux à court terme ayant continué de baisser en ligne avec les anticipations d'un apaisement des pressions inflationnistes.

1. Rapport de Gestion

- **Devises** : Les positions de change ont un impact négatif sur la performance, principalement en raison de l'exposition acheteuse de devises émergentes financée contre des devises du G10. Ces positions ont souffert des incertitudes politiques locales ainsi que des effets plus larges liés au « Trump trade » en 2024.
- **Crédit** : Les stratégies de crédit ressortent légèrement négatives en raison de l'exposition du portefeuille en dette émergente externe.
- **Actions** : L'allocation en actions génère des rendements particulièrement solides, notamment au premier trimestre 2025. Toutes les stratégies actions ont enregistré des gains durant cette période, avec une performance notable des arbitrages sectoriels favorisant les actions cycliques et value contre les valeurs de croissance, ainsi que des arbitrages régionaux privilégiant les marchés européens par rapport aux actions américaines.

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 04-12-24	25 441 649,12	25 501 698,18
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	0,00	39 502 056,77
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	33 578 319,96	0,00
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27	0,00	27 072 111,45
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-03-25	10 724 208,73	10 780 257,46
FRENCH REPUBLIC ZCP 29-05-24	7 776 214,94	7 800 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-06-25	9 867 552,77	5 534 035,83
BELG TREA BILL ZCP 07-11-24	6 916 404,49	6 937 950,44
FRENCH REPUBLIC ZCP 14-05-25	13 511 410,88	0,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 021024	6 558 561,55	6 600 000,00

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

Le 31 décembre 2024, la modification suivante est intervenue :

- Modification de l'indice de référence et augmentation potentielle des frais

Suite à la cessation du SIBOR le 31 décembre 2024 et à son remplacement par le SORA, l'indice de référence qui était le SIBOR 1 mois a été remplacé à la même date par le SORA 1 mois pour les parts libellées en dollar singapourien.

Par conséquent, l'objectif de gestion et le seuil de déclenchement pour les commissions de surperformance ont été également impactés. En effet, le SORA étant calculé de manière différente du SIBOR, le seuil de déclenchement des commissions de surperformance peut varier à la hausse comme à la baisse et conduire à une baisse ou une hausse des frais de gestion variables.

■ OPC Indiciel

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

1. Rapport de Gestion

■ 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 : 4 667 841 576,37

o Change à terme : 1 343 564 940,14

o Future : 2 665 291 643,24

o Options : 628 862 502,42

o Swap : 30 122 490,57

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID
	BNP PARIBAS FRANCE
	CACEIS BANK LUXEMBOURG
	DEUTSCHE BANK FRANCFORT
	NATIXIS
	ROYAL BANK OF CANADA PARIS

(*) Sauf les dérivés listés.

1. Rapport de Gestion

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
Total	0,00
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	7 170 000,00
Total	7 170 000,00

(*) 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 42,16. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

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

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 16,44%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 13,72%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 15,32%.

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

Cet OPC n'est pas concerné.

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

SFDR :

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

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

■ Politique de vote

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

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

■ Politique de rémunération

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

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

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

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

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

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 :

€ équivalent

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

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

3. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

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

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

■ Retenues à la source

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

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 2025

Aux porteurs de part,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 29 mars 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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 15/07/2025 18:15:45

Christophe Coquelin
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	8 755 181,74
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 755 181,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C) (*)	124 029 171,48
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	124 029 171,48
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	48 317 504,63
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	48 317 504,63
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	2 237 753,21
OPCVM	2 237 753,21
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	43 821 852,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I) (**)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	227 161 463,06
Créances et comptes d'ajustement actifs	44 448 618,42
Comptes financiers	13 108 319,82
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	57 556 938,24
Total de l'actif I+II	284 718 401,30

(*) La catégorie « Obligations et valeurs assimilées (C) » comprend un montant de 194 031.65 EUR correspondant à des coupons courus sur les obligations souveraines russes libellées en roubles (RUB). Une provision d'un montant identique, mais de signe opposé, est inscrite au passif du fonds afin de neutraliser cette valeur. Cette observation concerne également les tableaux C1c, C1d et C1e de l'annexe C, où les coupons courus sur ces obligations sont présentés conformément à leur inscription à l'actif du bilan, tandis que la provision correspondante, destinée à les neutraliser, est inscrite au passif.

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

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

5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Capitaux propres :	
Capital	200 741 842,09
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	34 242 998,05
Capitaux propres I	234 984 840,14
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	234 984 840,14
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	34 369 452,23
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	34 369 452,23
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	15 143 622,62
Concours bancaires	220 486,31
Sous-total autres passifs IV	15 364 108,93
Total Passifs : I+II+III+IV	284 718 401,30

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

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR	31/03/2025
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	0,00
Produits sur obligations	13 900 949,92
Produits sur titres de créances	130 234,48
Produits sur parts d'OPC	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	1 808 255,24
Sous-total produits sur opérations financières	15 839 439,64
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-168 794,48
Sous-total charges sur opérations financières	-168 794,48
Total revenus financiers nets (A)	15 670 645,16
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-4 819 604,63
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-4 819 604,63
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	10 851 040,53
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-1 538 524,75
Sous-total revenus nets I = (C+D)	9 312 515,78
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	34 631 759,82
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 903 806,95
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	31 727 952,87
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-690 137,54
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	31 037 815,33

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR	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	-8 642 590,50
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	90 839,95
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	-8 551 750,55
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	2 444 417,49
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-6 107 333,06
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025
Actif net Global en EUR	380 770 620,64	278 462 725,84	292 982 536,13	259 913 874,13	234 984 840,14
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	270 782,85	566 237,63	589 487,14	620 932,68	534 140,83
Nombre de titres	3,1463	6,4629	4,9463	4,9463	3,8000
Valeur liquidative unitaire en CHF	86 063,90	87 613,55	119 177,39	125 534,77	140 563,37
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	15 976,09	28 486,34	32 464,59	-4 789,80	16 834,14
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	78,56	650,86	2 566,95	6 380,85	2 082,25
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) en CHF					
Actif net en CHF	1 335 025,29	733 924,75	815 292,71	1 115 359,26	1 048 025,47
Nombre de titres	10 397,7010	5 692,3526	4 693,5411	6 190,3114	5 171,8042
Valeur liquidative unitaire en CHF	128,39	128,93	173,70	180,17	202,64
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	23,92	42,22	47,48	-6,63	24,33
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,08	0,42	3,11	7,55	5,27
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) en SGD					
Actif net en SGD	366 578,04	497 529,75	694 796,34	653 865,75	931 265,60
Nombre de titres	3 698,5334	5 001,1488	5 115,0077	4 548,8175	5 614,0909
Valeur liquidative unitaire en SGD	99,11	99,48	135,83	143,74	165,88
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	13,78	21,93	28,51	-4,15	15,62
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,04	0,21	0,44	3,93	3,77

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C) en EUR					
Actif net	33 112 321,50	24 956 173,12	17 527 218,01	15 492 841,59	12 093 480,95
Nombre de titres	176,7221	131,7749	67,7587	55,8451	37,3060
Valeur liquidative unitaire	187 369,44	189 384,87	258 671,10	277 425,26	324 169,86
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	41 485,53	49 997,42	67 444,14	-13 797,49	42 790,15
Capitalisation unitaire sur revenu	183,33	1 485,57	5 567,46	13 218,19	10 531,62
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C) en USD					
Actif net en USD	562 953,70	344 607,77	16 860,14	17 957,16	0,00
Nombre de titres	5,9646	3,8146	0,1400	0,1400	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	94 382,47	90 339,16	120 429,57	128 265,42	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	17 780,42	21 418,79	28 877,50	-5 889,57	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	78,57	646,82	2 296,71	5 686,71	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C) en EUR					
Actif net	10 440 167,49	13 173 994,94	10 250 577,61	8 444 607,46	2 627 588,49
Nombre de titres	181 929,8967	231 606,5822	133 723,4892	103 874,9909	27 776,1746
Valeur liquidative unitaire	57,38	56,88	76,65	81,29	94,59
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	12,78	15,19	20,03	-4,03	12,49
Capitalisation unitaire sur revenu	0,03	0,39	1,59	3,83	3,81
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C) en EUR					
Actif net	333 976 656,15	237 390 293,45	262 081 565,16	232 188 196,23	216 784 755,65
Nombre de titres	1 872 170,8572	1 330 576,9907	1 084 143,5431	906 911,0342	722 598,1093
Valeur liquidative unitaire	178,39	178,41	241,74	256,02	300,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	39,60	47,39	63,11	-12,71	39,66
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,12	0,60	4,35	10,13	12,05

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024	31/03/2025
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) en USD					
Actif net en USD	1 267 720,19	1 148 614,80	1 315 981,17	1 661 109,65	1 276 996,02
Nombre de titres	12 374,6642	11 916,1121	10 358,6592	12 458,5186	8 201,8613
Valeur liquidative unitaire en USD	102,44	96,39	127,04	133,33	155,69
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	19,38	23,10	30,54	-6,13	19,06
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,06	0,29	2,10	4,89	5,80

5. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

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

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

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

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

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

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.

5. Comptes de l'exercice

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

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

Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations émises par la Russie peuvent ne pas être représentatifs des conditions de marchés.

Ainsi, au 31 Mars 2025, la société de gestion valorise les obligations d'Etat qui rentrent dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depositary) comme suit :

- La valorisation des obligations libellées en rouble détenues chez Clearstream est à 0 puisque ce dépositaire central ne permet pas les transactions (même intra-Clearstream) sur ces actifs.
- La valorisation de l'obligation libellée en dollar US détenue chez Euroclear est à 0 puisque les règlements / livraisons ont été suspendus par le dépositaire central suite à des problèmes de réconciliation. Enfin, tous les coupons courus ou les coupons en attente de paiement liés aux obligations russes ont été compensés par une provision de montant équivalent mais de signe opposé.

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Les OPCVM, FIA 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.

5. Comptes de l'exercice

Les changes à termes :

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

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

Les swaps :

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché 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

5. Comptes de l'exercice

.non adossés :

- ° Taux fixe/Taux variable
- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché
- ° Taux variable/Taux fixe
- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :

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

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

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

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

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.

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

Les notations retenues pour ce tableau sont définies comme suit :

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

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est :

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

Commission de surperformance :

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

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

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

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

(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)

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation :

pour les parts 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.

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

5. Comptes de l'exercice

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.

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O 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	31/03/2025
Capitaux propres début d'exercice	259 913 874,13
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 264 189,42
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-62 370 723,93
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	10 851 040,53
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	31 727 952,87
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-8 551 750,55
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments (*)	150 257,67 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	234 984 840,14

(*) 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	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1,1463	-157 632,40
Solde net des souscriptions/rachats	-1,1463	-157 632,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3,8000	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	123,9449	23 409,65
Parts rachetées durant l'exercice	-1 142,4521	-212 995,70
Solde net des souscriptions/rachats	-1 018,5072	-189 586,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 171,8042	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	1 223,9526	119 249,88
Parts rachetées durant l'exercice	-158,6792	-15 377,45
Solde net des souscriptions/rachats	1 065,2734	103 872,43
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 614,0909	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	1,5430	463 435,66
Parts rachetées durant l'exercice	-20,0821	-5 484 571,57
Solde net des souscriptions/rachats	-18,5391	-5 021 135,91
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	37,3060	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-0,1400	-18 205,93
Solde net des souscriptions/rachats	-0,1400	-18 205,93
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 316,8091	261 938,65
Parts rachetées durant l'exercice	-79 415,6254	-6 372 280,39
Solde net des souscriptions/rachats	-76 098,8163	-6 110 341,74
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	27 776,1746	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	8 648,9262	2 288 940,44
Parts rachetées durant l'exercice	-192 961,8511	-49 494 627,49
Solde net des souscriptions/rachats	-184 312,9249	-47 205 687,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	722 598,1093	

5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	770,1100	107 215,14
Parts rachetées durant l'exercice	-5 026,7673	-615 033,00
Solde net des souscriptions/rachats	-4 256,6573	-507 817,86
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 201,8613	

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 IUSD(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
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.

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	534 140,83	3,8000	140 563,37
H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) FR0011061803	Capitalisation	Capitalisation	CHF	1 048 025,47	5 171,8042	202,64
H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) FR0012517241	Capitalisation	Capitalisation	SGD	931 265,60	5 614,0909	165,88
H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C) FR0010930446	Capitalisation	Capitalisation	EUR	12 093 480,95	37,3060	324 169,86
H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C) FR0013186749	Capitalisation	Capitalisation	EUR	2 627 588,49	27 776,1746	94,59
H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C) FR0010923383	Capitalisation	Capitalisation	EUR	216 784 755,65	722 598,1093	300,00
H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) FR0011978238	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 276 996,02	8 201,8613	155,69

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	-6 680,61	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-2 101,69	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	26 135,80	NA	NA	NA	NA	NA
Total	17 353,50					

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
ITALIE	2 341,32	0,00	0,00	2 341,32	2 341,32	0,00
ESPAGNE	2 149,11	0,00	0,00	2 149,11	2 149,11	0,00
FRANCE	2 125,42	0,00	0,00	2 125,42	2 125,42	0,00
ROYAUME-UNI	1 174,33	0,00	0,00	1 174,33	1 174,33	0,00
ALLEMAGNE	965,00	0,00	0,00	965,00	965,00	0,00
Total	8 755,18	0,00	0,00	8 755,18	8 755,18	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	124 029,18	122 016,88	2 012,30	0,00	0,00
Titres de créances	48 317,50	48 317,50	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	13 108,32	0,00	0,00	0,00	13 108,32
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	-220,49	0,00	0,00	0,00	-220,49
Hors-bilan					
Futures	NA	1 146 624,05	0,00	0,00	0,00
Options	NA	9 285,33	411 320,80	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		1 326 243,76	413 333,10	0,00	12 887,83

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	646,75	0,00	0,00	12 917,68	5 874,66	42 543,68	62 046,40
Titres de créances	41 061,92	7 255,59	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	13 108,32	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	-220,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	1 226 082,86	242 145,06	-146 625,47	-174 978,39
Options	411 320,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 285,33
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	465 917,30	7 255,59	0,00	1 239 000,54	248 019,72	-104 081,79	-103 646,66

(*) 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 MXN +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 044,97	0,00	0,00	97 617,99	18 031,12
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	12 918,01	5 345,53	0,00	0,00	7 900,87
Comptes financiers	10 841,54	499,16	230,23	4,53	1 532,86
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	-1 337,17	0,00	-47,44	0,00	-4 966,49
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,43
Hors-bilan					
Devises à recevoir	342 838,70	211 915,59	15 193,53	69 530,47	385 237,04
Devises à livrer	-650 393,56	-11 279,14	-215 270,23	-12 993,85	-245 029,83
Futures options swaps	18 469,22	152,82	0,00	0,00	20,42
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	59,52
Total	-255 618,29	206 633,96	-199 893,91	154 159,14	162 785,08

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	1 174,33	7 580,85	0,00
Obligations et valeurs assimilées	97 688,36	26 146,78	194,03
Titres de créances	48 317,50	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	147 180,20	33 727,63	194,03

(*) 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		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	1 361,75	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	4 199,25	0,00
CACEIS BANK LUXEMBOURG	3 229,90	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	5 762,65	0,00
NATIXIS	842,43	0,00
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	4 993,07	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
BNP PARIBAS FRANCE	1 759,84	0,00
NATIXIS	3 000,00	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		
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	0,00	2 609,61
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	0,00	300,71
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,00	1 239,28
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	0,00	2 835,59
NATIXIS	0,00	1 470,90
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	4 717,57
Dettes		
Collatéral espèces		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	0,00	730,00
CACEIS BANK (FRANCE)	0,00	1 550,00
DEUTSCHE BANK AG LONDRES	0,00	2 110,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	0,00	2 780,00

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

5. Comptes de l'exercice

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

5. Comptes de l'exercice

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

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/03/2025
Créances		
	Ventes à règlement différé	37 376,75
	Dépôts de garantie en espèces	33 229 958,86
	Coupons et dividendes en espèces	6 421 447,50
	Collatéraux	4 759 835,31
Total des créances		44 448 618,42
Dettes		
	Frais de gestion fixe	486 497,60
	Frais de gestion variable	281 092,32
	Coupons et dividendes en espèces	4 394,77
	Collatéraux	7 170 000,00
	Autres dettes	7 201 637,93
Total des dettes		15 143 622,62
Total des créances et des dettes		29 304 995,80

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/03/2025
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 715,15
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
Frais de gestion variables provisionnés	20 673,35
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,59
Frais de gestion variables acquis	1 850,94
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,32
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 887,15
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,03
Frais de gestion variables provisionnés	17 998,59
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,68
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 HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 740,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,03
Frais de gestion variables provisionnés	4 967,53
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,95
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2025
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	132 289,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
Frais de gestion variables provisionnés	207 524,64
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,55
Frais de gestion variables acquis	4 702,85
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,04
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	143,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	50 021,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,08
Frais de gestion variables provisionnés	22 035,87
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,48
Frais de gestion variables acquis	50,93
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 297 537,12
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,03
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

	31/03/2025
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 464,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,02
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2025
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

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

	31/03/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

5. Comptes de l'exercice

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

	Code ISIN	Libellé	31/03/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 237 753,21
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	129 032,60
	FR0013521846	H2O MULTIASIA PART I C USD	2 108 720,61
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			2 237 753,21

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

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	7 912,58
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	7 912,58
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	7 912,58
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	7 912,58
Total	7 912,58
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	27 284,61
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	27 284,61
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	27 284,61
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	27 284,61
Total	27 284,61
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	21 179,89
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	21 179,89
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	21 179,89
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	21 179,89
Total	21 179,89
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	392 892,76
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	392 892,76
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	392 892,76
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	392 892,76
Total	392 892,76
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	0,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	0,00
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	0,00
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	0,00
Total	0,00
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	105 887,27
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	105 887,27
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	105 887,27
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	105 887,27
Total	105 887,27
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	8 709 763,32
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	8 709 763,32
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	8 709 763,32
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	8 709 763,32
Total	8 709 763,32
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025
Revenus nets	47 595,35
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	47 595,35
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	47 595,35
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	47 595,35
Total	47 595,35
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	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	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	31 037 815,33
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	31 037 815,33
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	31 037 815,33

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	63 969,74
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	63 969,74
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	63 969,74
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	63 969,74
Total	63 969,74
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	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	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	125 852,56
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	125 852,56
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	125 852,56
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	125 852,56
Total	125 852,56
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	87 724,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	87 724,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	87 724,61
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	87 724,61
Total	87 724,61
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	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	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 596 329,46
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1 596 329,46
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 596 329,46
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	1 596 329,46
Total	1 596 329,46
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)

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

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	347 043,52
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	347 043,52
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	347 043,52
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	347 043,52
Total	347 043,52
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	28 660 557,83
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	28 660 557,83
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	28 660 557,83
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	28 660 557,83
Total	28 660 557,83
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	156 337,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	156 337,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	156 337,61
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	156 337,61
Total	156 337,61
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	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
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			8 755 181,74	3,73
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			8 755 181,74	3,73
Banques commerciales			7 975 023,61	3,40
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 200 000	1 368 949,00	0,58
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	882 732,10	0,38
DEUTSCHE BK 4.789% PERP	USD	1 000 000	965 003,01	0,41
HSBC 8.0% PERP	USD	1 200 000	1 174 330,68	0,50
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	900 000	965 269,04	0,41
SG 10.0% PERP	USD	1 200 000	1 242 687,16	0,53
UNICREDIT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 400 000	1 376 052,62	0,59
Marchés de capitaux			780 158,13	0,33
BANCO NTANDER 4.125% PERP	EUR	800 000	780 158,13	0,33
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			124 029 171,48	52,78
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			124 029 171,48	52,78
Banques commerciales			318 750,00	0,14
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	1 500 000	318 750,00	0,14
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			328 000,00	0,14
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	1 600 000	328 000,00	0,14
Pétrole et gaz			5 699 631,24	2,43
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	6 000 000	5 699 631,24	2,43
Services aux collectivités			117 682 790,24	50,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND AUTRE V 15-10-42	EUR	19 821 900	70 367,75	0,03
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	3 000 000	12 917 681,04	5,50
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 000 000	4 190 951,32	1,78
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	3 480 000	13 342 340,23	5,68
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	900 000	3 767 921,63	1,60
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	7 566 085	33 096 538,60	14,08
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	8 130 000	30 302 563,77	12,90
REPUBLIQUE SUD-AFRICAIN 8.75% 31/01/2044	ZAR	444 540 000	17 858 461,37	7,60
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	1 525 365 000	172 646,72	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
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 5.25% 23-06-47	USD	1 600 000	21 384,93	0,01

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
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	USD	367 798	175 032,62	0,07
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	USD	1 374 408	501 349,73	0,21
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	USD	2 033 876	986 916,16	0,42
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	USD	584 525	278 634,37	0,12
TITRES DE CRÉANCES			48 317 504,63	20,56
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			48 317 504,63	20,56
Services aux collectivités			48 317 504,63	20,56
BELG TREA BILL ZCP 08-05-25	EUR	6 400 000	6 384 122,81	2,72
BELG TREA BILL ZCP 10-07-25	EUR	4 000 000	3 974 727,36	1,69
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-07-25	EUR	3 300 000	3 280 862,00	1,40
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-06-25	EUR	4 400 000	4 381 468,41	1,86
FRENCH REPUBLIC ZCP 14-05-25	EUR	13 600 000	13 559 673,58	5,77
FRENCH REPUBLIC ZCP 28-05-25	EUR	9 600 000	9 563 783,12	4,07
FRENCH REPUBLIC ZCP 30-04-25	EUR	2 500 000	2 494 778,95	1,06
GERM TREA BILL ZCP 18-06-25	EUR	4 700 000	4 678 088,40	1,99
TITRES D'OPC			2 237 753,21	0,95
OPCVM			2 237 753,21	0,95
Gestion collective			2 237 753,21	0,95
H2O LUX INVEST - GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 800	129 032,60	0,05
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	24 000	2 108 720,61	0,90
Total			183 339 611,06	78,02

(*) 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/20250409	20 071,34	0,00	AUD	5 439 797,80	USD	-5 419 726,46
A/AUD/USD/20250409	0,00	-31 815,75	AUD	1 246 139,59	USD	-1 277 955,34
A/AUD/USD/20250409	24 606,95	0,00	AUD	5 439 797,81	USD	-5 415 190,86
A/CHF/JPY/20250409	8 364,91	0,00	CHF	2 092 714,16	JPY	-2 084 349,25
A/CHF/JPY/20250409	2 188,13	0,00	CHF	1 506 754,20	JPY	-1 504 566,07
A/CHF/JPY/20250409	0,00	-2 866,43	CHF	1 506 754,20	JPY	-1 509 620,63
A/CHF/JPY/20250409	4 046,58	0,00	CHF	1 046 357,09	JPY	-1 042 310,51
A/EUR/CHF/20250409	39 197,53	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 119 808,07
A/EUR/CHF/20250409	39 131,99	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 119 873,61
A/EUR/CHF/20250409	42 752,52	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 116 253,08
A/EUR/CHF/20250409	5 589,25	0,00	EUR	1 602 000,97	CHF	-1 596 411,72
A/EUR/CHF/20250409	271 455,97	0,00	EUR	16 364 787,29	CHF	-16 093 331,32
A/EUR/CHF/20250409	278 135,52	0,00	EUR	16 371 466,84	CHF	-16 093 331,32
A/EUR/CHF/20250409	36 428,13	0,00	EUR	10 069 491,17	CHF	-10 033 063,04
A/EUR/CHF/20250409	0,00	-223,74	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 159 229,34
A/EUR/CHF/20250409	420 650,83	0,00	EUR	23 411 124,15	CHF	-22 990 473,32
A/EUR/CHF/20250409	598 541,42	0,00	EUR	33 442 074,73	CHF	-32 843 533,31
A/EUR/CHF/20250409	6 316,72	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 152 688,88
A/EUR/CHF/20250409	38 485,63	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 120 519,97
A/EUR/CHF/20250409	814 236,42	0,00	EUR	37 306 867,99	CHF	-36 492 631,57
A/EUR/CHF/20250409	5 401,41	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 153 604,19
A/EUR/CHF/20250409	33 940,14	0,00	EUR	1 517 237,11	CHF	-1 483 296,97
A/EUR/CHF/20250409	898 986,37	0,00	EUR	37 391 617,94	CHF	-36 492 631,57
A/EUR/CHF/20250409	396 262,42	0,00	EUR	21 854 037,52	CHF	-21 457 775,10
A/EUR/CHF/20250409	44 038,46	0,00	EUR	2 159 005,60	CHF	-2 114 967,14
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-1 082,27	EUR	2 160 489,14	CZK	-2 161 571,41
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-5 628,52	EUR	1 800 407,62	CZK	-1 806 036,14
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-5 674,61	EUR	1 800 407,62	CZK	-1 806 082,23
A/EUR/CZK/20250409	152,04	0,00	EUR	2 160 489,14	CZK	-2 160 337,10
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-38,12	EUR	2 160 489,14	CZK	-2 160 527,26
A/EUR/CZK/20250409	238,47	0,00	EUR	2 160 489,14	CZK	-2 160 250,67
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-2 718,47	EUR	1 200 271,75	CZK	-1 202 990,22
A/EUR/CZK/20250409	0,00	-157 606,09	EUR	11 707 682,60	CZK	-11 865 288,69
A/EUR/CZK/20250409	10 533,90	0,00	EUR	2 160 489,14	CZK	-2 149 955,24
A/EUR/GBP/20250409	345,70	0,00	EUR	417 090,78	GBP	-416 745,08
A/EUR/GBP/20250409	9 524,28	0,00	EUR	3 601 380,89	GBP	-3 591 856,61

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/EUR/GBP/20250409	166,93	0,00	EUR	305 148,71	GBP	-304 981,78
A/EUR/GBP/20250409	330,47	0,00	EUR	305 024,50	GBP	-304 694,03
A/EUR/GBP/20250409	10 991,21	0,00	EUR	3 601 380,89	GBP	-3 590 389,68
A/EUR/GBP/20250409	0,00	-2 037,22	EUR	469 963,14	GBP	-472 000,36
A/EUR/GBP/20250409	733,09	0,00	EUR	399 810,46	GBP	-399 077,37
A/EUR/GBP/20250409	36,14	0,00	EUR	272 573,34	GBP	-272 537,20
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-1 366,96	EUR	80 289,24	HUF	-81 656,20
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-1,88	EUR	132 539,64	HUF	-132 541,52
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-1 548,34	EUR	82 059,18	HUF	-83 607,52
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-2 883,27	EUR	90 577,94	HUF	-93 461,21
A/EUR/HUF/20250409	654,03	0,00	EUR	76 049,40	HUF	-75 395,37
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-1 215,16	EUR	116 510,51	HUF	-117 725,67
A/EUR/HUF/20250409	0,00	-2 001,63	EUR	79 036,76	HUF	-81 038,39
A/EUR/MXN/20250409	1 885,26	0,00	EUR	1 251 636,78	MXN	-1 249 751,52
A/EUR/NOK/20250409	0,00	-1 355,11	EUR	37 005,76	NOK	-38 360,87
A/EUR/PLN/20250409	0,00	-154 730,04	EUR	6 346 422,63	PLN	-6 501 152,67
A/EUR/SEK/20250409	0,00	-339 026,03	EUR	5 824 782,45	SEK	-6 163 808,48
A/EUR/SGD/20250409	15 214,27	0,00	EUR	3 199 911,84	SGD	-3 184 697,57
A/EUR/SGD/20250409	198,83	0,00	EUR	35 999,01	SGD	-35 800,18
A/EUR/SGD/20250409	68 306,52	0,00	EUR	2 159 940,49	SGD	-2 091 633,97
A/EUR/THB/20250409	77 018,68	0,00	EUR	2 159 771,30	THB	-2 082 752,62
A/EUR/USD/20250409	75 949,27	0,00	EUR	3 601 316,42	USD	-3 525 367,15
A/EUR/USD/20250409	105 264,10	0,00	EUR	2 160 789,85	USD	-2 055 525,75
A/EUR/USD/20250409	0,00	-28,79	EUR	64 787,79	USD	-64 816,58
A/EUR/USD/20250409	60 464,03	0,00	EUR	1 937 355,83	USD	-1 876 891,80
A/EUR/USD/20250409	68 172,22	0,00	EUR	2 480 906,87	USD	-2 412 734,65
A/EUR/USD/20250409	7 646,11	0,00	EUR	219 440,65	USD	-211 794,54
A/EUR/USD/20250409	0,00	-17 125,76	EUR	17 056 234,73	USD	-17 073 360,49
A/EUR/USD/20250409	13 102,78	0,00	EUR	302 407,17	USD	-289 304,39
A/EUR/USD/20250409	7 128,17	0,00	EUR	218 391,41	USD	-211 263,24
A/EUR/USD/20250409	56 175,59	0,00	EUR	2 160 789,85	USD	-2 104 614,26
A/EUR/USD/20250409	65 569,02	0,00	EUR	1 800 658,21	USD	-1 735 089,19
A/EUR/USD/20250409	57 203,40	0,00	EUR	2 160 789,85	USD	-2 103 586,45
A/EUR/USD/20250409	0,00	-5 113,59	EUR	1 000 365,67	USD	-1 005 479,26
A/EUR/USD/20250409	55 829,66	0,00	EUR	2 160 789,85	USD	-2 104 960,19
A/EUR/USD/20250409	60 135,86	0,00	EUR	2 160 789,85	USD	-2 100 653,99

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/EUR/USD/20250409	33 771,63	0,00	EUR	1 250 457,09	USD	-1 216 685,46
A/EUR/USD/20250409	6 685,48	0,00	EUR	269 712,30	USD	-263 026,82
A/EUR/USD/20250409	8 053,99	0,00	EUR	248 735,85	USD	-240 681,86
A/EUR/USD/20250409	12 234,89	0,00	EUR	324 698,26	USD	-312 463,37
A/GBP/USD/20250409	11 189,58	0,00	GBP	365 270,39	USD	-354 080,81
A/GBP/USD/20250409	0,00	-374,61	GBP	190 694,45	USD	-191 069,06
A/GBP/USD/20250409	32 704,67	0,00	GBP	704 854,49	USD	-672 149,82
A/GBP/USD/20250409	0,00	-431,46	GBP	140 893,23	USD	-141 324,69
A/GBP/USD/20250409	22 971,05	0,00	GBP	648 688,22	USD	-625 717,17
A/GBP/USD/20250409	0,00	-347,54	GBP	211 970,20	USD	-212 317,74
A/GBP/USD/20250409	0,00	-685,70	GBP	353 200,34	USD	-353 886,04
A/GBP/USD/20250409	5 208,73	0,00	GBP	231 588,42	USD	-226 379,69
A/GBP/USD/20250409	11 161,26	0,00	GBP	202 088,34	USD	-190 927,08
A/GBP/USD/20250409	7 114,63	0,00	GBP	310 859,01	USD	-303 744,38
A/GBP/USD/20250409	6 198,32	0,00	GBP	167 803,33	USD	-161 605,01
A/GBP/USD/20250409	6 148,86	0,00	GBP	163 681,08	USD	-157 532,22
A/GBP/USD/20250409	6 959,61	0,00	GBP	348 932,71	USD	-341 973,10
A/GBP/USD/20250409	0,00	-440,99	GBP	324 094,70	USD	-324 535,69
A/GBP/USD/20250409	6 014,71	0,00	GBP	274 699,56	USD	-268 684,85
A/GBP/USD/20250409	14 625,64	0,00	GBP	590 035,33	USD	-575 409,69
A/GBP/USD/20250409	0,00	-596,38	GBP	412 926,95	USD	-413 523,33
A/GBP/USD/20250409	8 100,35	0,00	GBP	175 966,87	USD	-167 866,52
A/GBP/USD/20250409	9 128,58	0,00	GBP	238 135,67	USD	-229 007,09
A/NOK/SEK/20250409	29 747,49	0,00	NOK	1 897 354,11	SEK	-1 867 606,62
A/NOK/SEK/20250409	1 935,20	0,00	NOK	1 581 128,43	SEK	-1 579 193,23
A/NOK/SEK/20250409	30 484,03	0,00	NOK	1 897 354,11	SEK	-1 866 870,08
A/NOK/SEK/20250409	3 966,51	0,00	NOK	1 897 354,11	SEK	-1 893 387,60
A/NZD/USD/20250409	0,00	-11 387,06	NZD	1 887 744,58	USD	-1 899 131,64
A/USD/BRL/20250402	1 083,67	0,00	USD	174 673,12	BRL	-173 589,45
A/USD/BRL/20250402	0,00	-34 129,55	USD	18 464 380,83	BRL	-18 498 510,38
A/USD/BRL/20250402	0,00	-33 394,88	USD	18 291 526,05	BRL	-18 324 920,93
A/USD/CAD/20250620	9 962,68	0,00	USD	1 198 793,32	CAD	-1 188 830,64
A/USD/CLP/20250407	2 140,53	0,00	USD	7 490 143,11	CLP	-7 488 002,58
A/USD/CLP/20250407	2 311,39	0,00	USD	70 019,48	CLP	-67 708,09
A/USD/CNH/20250409	0,00	-84 597,52	USD	9 854 390,15	CNH	-9 938 987,67
A/USD/CNH/20250409	0,00	-2 189,40	USD	1 998 613,51	CNH	-2 000 802,91

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/CNH/20250409	0,00	-333,42	USD	1 999 174,37	CNH	-1 999 507,79
A/USD/COP/20250403	59 388,62	0,00	USD	4 759 694,01	COP	-4 700 305,39
A/USD/COP/20250403	65 707,65	0,00	USD	4 766 013,04	COP	-4 700 305,39
A/USD/JPY/20250409	0,00	-14 792,46	USD	517 180,70	JPY	-531 973,16
A/USD/JPY/20250409	19,26	0,00	USD	262 730,75	JPY	-262 711,49
A/USD/JPY/20250409	0,00	-9 379,08	USD	760 452,80	JPY	-769 831,88
A/USD/JPY/20250409	0,00	-15 395,24	USD	523 320,37	JPY	-538 715,61
A/USD/JPY/20250409	0,00	-21 993,02	USD	620 464,06	JPY	-642 457,08
A/USD/JPY/20250409	0,00	-317,63	USD	416 565,14	JPY	-416 882,77
A/USD/JPY/20250409	3 833,42	0,00	USD	383 915,38	JPY	-380 081,96
A/USD/JPY/20250409	1 117,36	0,00	USD	180 919,62	JPY	-179 802,26
A/USD/JPY/20250409	1 535,82	0,00	USD	91 332,26	JPY	-89 796,44
A/USD/JPY/20250409	0,00	-20 339,28	USD	538 166,94	JPY	-558 506,22
A/USD/JPY/20250409	0,00	-6 472,97	USD	761 060,87	JPY	-767 533,84
A/USD/KRW/20250418	665,87	0,00	USD	124 165,34	KRW	-123 499,47
A/USD/MXN/20250409	0,00	-18 721,69	USD	2 001 516,16	MXN	-2 020 237,85
A/USD/MXN/20250409	0,00	-10 625,59	USD	447 849,79	MXN	-458 475,38
A/USD/MXN/20250409	0,00	-5 992,68	USD	388 756,82	MXN	-394 749,50
A/USD/MXN/20250409	0,00	-6 936,96	USD	380 213,46	MXN	-387 150,42
A/USD/MXN/20250409	0,00	-61,94	USD	1 158 284,82	MXN	-1 158 346,76
A/USD/MXN/20250409	5 705,44	0,00	USD	320 330,12	MXN	-314 624,68
A/USD/MXN/20250409	0,00	-27 150,82	USD	5 473 043,76	MXN	-5 500 194,58
A/USD/MXN/20250409	0,00	-6 372,38	USD	395 989,04	MXN	-402 361,42
A/USD/MXN/20250409	0,00	-5 349,04	USD	547 933,64	MXN	-553 282,68
A/USD/MXN/20250409	575,49	0,00	USD	555 250,63	MXN	-554 675,14
A/USD/SGD/20250409	0,00	-301,98	USD	554 739,95	SGD	-555 041,93
A/USD/SGD/20250409	11 461,13	0,00	USD	1 999 750,14	SGD	-1 988 289,01
A/USD/SGD/20250409	4 394,10	0,00	USD	1 998 843,69	SGD	-1 994 449,59
A/USD/SGD/20250409	44 373,11	0,00	USD	3 624 537,03	SGD	-3 580 163,92
A/USD/SGD/20250409	7 906,57	0,00	USD	1 998 843,69	SGD	-1 990 937,12
A/USD/SGD/20250409	0,00	-186 679,01	USD	13 367 081,27	SGD	-13 553 760,28
A/USD/THB/20250409	2 969,30	0,00	USD	1 998 687,11	THB	-1 995 717,81
A/USD/THB/20250409	23 204,33	0,00	USD	1 998 687,11	THB	-1 975 482,78
A/USD/TRY/20250425	37 182,23	0,00	USD	3 664 057,47	TRY	-3 626 875,24
A/USD/TRY/20250430	23 648,37	0,00	USD	1 911 684,18	TRY	-1 888 035,81
A/USD/TRY/20250528	46 988,77	0,00	USD	2 755 476,19	TRY	-2 708 487,42

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/TRY/20250528	16 280,65	0,00	USD	744 244,95	TRY	-727 964,30
A/USD/TRY/20250530	22 983,80	0,00	USD	1 727 208,79	TRY	-1 704 224,99
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-1 935,34	USD	112 244,63	ZAR	-114 179,97
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-2 238,07	USD	110 691,82	ZAR	-112 929,89
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-3 209,38	USD	136 995,10	ZAR	-140 204,48
A/USD/ZAR/20250409	848,57	0,00	USD	100 303,60	ZAR	-99 455,03
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-113,25	USD	162 619,15	ZAR	-162 732,40
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-1 532,51	USD	118 783,16	ZAR	-120 315,67
A/USD/ZAR/20250409	0,00	-1 629,77	USD	164 077,31	ZAR	-165 707,08
V/AUD/USD/20250409	0,00	-69,86	USD	35 708,69	AUD	-35 778,55
V/AUD/USD/20250409	31,48	0,00	USD	29 069,95	AUD	-29 038,47
V/AUD/USD/20250409	0,00	-15,62	USD	29 754,17	AUD	-29 769,79
V/AUD/USD/20250409	301,42	0,00	USD	25 086,10	AUD	-24 784,68
V/AUD/USD/20250409	199,48	0,00	USD	31 292,80	AUD	-31 093,32
V/AUD/USD/20250409	334,22	0,00	USD	42 581,60	AUD	-42 247,38
V/AUD/USD/20250409	882,26	0,00	USD	42 364,91	AUD	-41 482,65
V/CHF/JPY/20250409	2 805,81	0,00	JPY	1 509 560,01	CHF	-1 506 754,20
V/CHF/JPY/20250409	0,00	-13 441,11	JPY	1 116 624,54	CHF	-1 130 065,65
V/EUR/CHF/20250409	3 904,13	0,00	CHF	1 596 411,72	EUR	-1 592 507,59
V/EUR/CHF/20250409	0,00	-30 174,56	CHF	1 482 845,81	EUR	-1 513 020,37
V/EUR/CZK/20250409	298,44	0,00	CZK	31 699,55	EUR	-31 401,11
V/EUR/CZK/20250409	0,00	-92,31	CZK	34 409,40	EUR	-34 501,71
V/EUR/CZK/20250409	12 094,26	0,00	CZK	2 172 583,40	EUR	-2 160 489,14
V/EUR/CZK/20250409	465,22	0,00	CZK	38 840,52	EUR	-38 375,30
V/EUR/CZK/20250409	221,90	0,00	CZK	32 330,54	EUR	-32 108,64
V/EUR/CZK/20250409	6 444,78	0,00	CZK	2 166 933,92	EUR	-2 160 489,14
V/EUR/CZK/20250409	269,32	0,00	CZK	33 781,59	EUR	-33 512,27
V/EUR/CZK/20250409	228,55	0,00	CZK	45 796,78	EUR	-45 568,23
V/EUR/GBP/20250409	0,00	-1 310,26	GBP	655 131,12	EUR	-656 441,38
V/EUR/GBP/20250409	0,00	-7 063,44	GBP	591 025,67	EUR	-598 089,11
V/EUR/GBP/20250409	0,00	-839,08	GBP	300 444,33	EUR	-301 283,41
V/EUR/HUF/20250409	453 037,88	0,00	HUF	14 184 949,10	EUR	-13 731 911,22
V/EUR/HUF/20250409	15 759,29	0,00	HUF	2 177 302,51	EUR	-2 161 543,22
V/EUR/HUF/20250409	433 210,25	0,00	HUF	14 184 949,10	EUR	-13 751 738,85
V/EUR/NOK/20250409	482,74	0,00	NOK	17 024,42	EUR	-16 541,68
V/EUR/PLN/20250409	4 565,44	0,00	PLN	2 165 926,72	EUR	-2 161 361,28

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 (*)
V/EUR/PLN/20250409	0,00	-347,20	PLN	1 200 409,07	EUR	-1 200 756,27
V/EUR/PLN/20250409	0,00	-1 342,72	PLN	2 160 018,56	EUR	-2 161 361,28
V/EUR/PLN/20250409	120,16	0,00	PLN	25 333,76	EUR	-25 213,60
V/EUR/USD/20250409	0,00	-3 495 533,22	USD	98 798 152,32	EUR	-102 293 685,54
V/EUR/USD/20250409	0,00	-854 432,62	USD	24 699 538,08	EUR	-25 553 970,70
V/EUR/USD/20250409	0,00	-105 188,22	USD	2 864 511,59	EUR	-2 969 699,81
V/EUR/USD/20250409	0,00	-29 295,91	USD	3 572 020,51	EUR	-3 601 316,42
V/EUR/USD/20250409	0,00	-32 144,14	USD	3 442 308,28	EUR	-3 474 452,42
V/EUR/USD/20250409	11 426,49	0,00	USD	2 172 216,34	EUR	-2 160 789,85
V/EUR/USD/20250409	0,00	-80 111,28	USD	2 694 552,61	EUR	-2 774 663,89
V/EUR/USD/20250409	29 024,67	0,00	USD	2 329 865,72	EUR	-2 300 841,05
V/EUR/USD/20250409	5 490,99	0,00	USD	2 166 280,84	EUR	-2 160 789,85
V/EUR/USD/20250409	0,00	-65 443,41	USD	2 380 786,42	EUR	-2 446 229,83
V/EUR/USD/20250409	24 719,82	0,00	USD	2 185 509,67	EUR	-2 160 789,85
V/EUR/USD/20250409	13 569,29	0,00	USD	2 174 359,14	EUR	-2 160 789,85
V/GBP/USD/20250409	331,61	0,00	USD	338 996,15	GBP	-338 664,54
V/GBP/USD/20250409	0,00	-7 558,36	USD	322 682,85	GBP	-330 241,21
V/GBP/USD/20250409	0,00	-8 729,45	USD	596 100,85	GBP	-604 830,30
V/GBP/USD/20250409	0,00	-574 907,80	USD	10 486 265,02	GBP	-11 061 172,82
V/GBP/USD/20250409	0,00	-5 596,28	USD	241 734,66	GBP	-247 330,94
V/GBP/USD/20250409	0,00	-619,82	USD	1 449 657,83	GBP	-1 450 277,65
V/GBP/USD/20250409	1 194,44	0,00	USD	334 667,58	GBP	-333 473,14
V/GBP/USD/20250409	0,00	-619 699,25	USD	10 491 344,98	GBP	-11 111 044,23
V/GBP/USD/20250409	0,00	-1 223 204,77	USD	20 667 210,73	GBP	-21 890 415,50
V/GBP/USD/20250409	0,00	-1 210 074,23	USD	21 012 014,24	GBP	-22 222 088,47
V/GBP/USD/20250409	0,00	-6 913,45	USD	294 273,44	GBP	-301 186,89
V/NZD/USD/20250409	22 399,10	0,00	USD	1 721 369,23	NZD	-1 698 970,13
V/USD/BRL/20250402	24 039,81	0,00	BRL	1 023 854,66	USD	-999 814,85
V/USD/BRL/20250402	178 916,10	0,00	BRL	11 891 633,58	USD	-11 712 717,48
V/USD/BRL/20250402	21 765,30	0,00	BRL	1 021 580,15	USD	-999 814,85
V/USD/BRL/20250402	45 607,16	0,00	BRL	2 045 236,86	USD	-1 999 629,70
V/USD/BRL/20250402	383 746,16	0,00	BRL	21 014 715,50	USD	-20 630 969,34
V/USD/BRL/20250407	13 522,98	0,00	BRL	579 971,78	USD	-566 448,80
V/USD/BRL/20250407	367 271,02	0,00	BRL	14 843 017,06	USD	-14 475 746,04
V/USD/BRL/20250409	390 965,88	0,00	BRL	16 882 116,61	USD	-16 491 150,73
V/USD/BRL/20250411	45 073,47	0,00	BRL	2 229 733,20	USD	-2 184 659,73

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/BRL/20250505	13 497,48	0,00	BRL	2 025 850,98	USD	-2 012 353,50
V/USD/BRL/20250505	20 252,43	0,00	BRL	18 498 510,38	USD	-18 478 257,95
V/USD/BRL/20250505	4 525,81	0,00	BRL	2 016 879,31	USD	-2 012 353,50
V/USD/BRL/20250505	19 091,64	0,00	BRL	18 324 920,93	USD	-18 305 829,29
V/USD/BRL/20250618	243 521,31	0,00	BRL	13 496 963,24	USD	-13 253 441,93
V/USD/CAD/20250409	0,00	-10 146,76	CAD	1 189 225,67	USD	-1 199 372,43
V/USD/CHF/20250409	8 520,14	0,00	CHF	494 602,01	USD	-486 081,87
V/USD/CHF/20250409	14 124,25	0,00	CHF	594 517,64	USD	-580 393,39
V/USD/CHF/20250409	9 334,32	0,00	CHF	482 614,77	USD	-473 280,45
V/USD/CHF/20250409	0,00	-1 659,79	CHF	413 906,28	USD	-415 566,07
V/USD/CHF/20250409	6 702,41	0,00	CHF	713 128,43	USD	-706 426,02
V/USD/CHF/20250409	8 642,14	0,00	CHF	515 692,37	USD	-507 050,23
V/USD/CHF/20250409	47 479,44	0,00	CHF	2 045 457,96	USD	-1 997 978,52
V/USD/CHF/20250409	11 780,48	0,00	CHF	701 777,67	USD	-689 997,19
V/USD/CLP/20250407	0,00	-48 342,79	CLP	1 784 706,04	USD	-1 833 048,83
V/USD/CLP/20250407	179 106,96	0,00	CLP	5 771 004,63	USD	-5 591 897,67
V/USD/CLP/20250416	0,00	-108 928,04	CLP	3 939 229,70	USD	-4 048 157,74
V/USD/CLP/20250505	2 730,28	0,00	CLP	8 969 988,07	USD	-8 967 257,79
V/USD/CLP/20250505	0,00	-10 185,81	CLP	1 989 670,88	USD	-1 999 856,69
V/USD/CLP/20250516	0,00	-51 778,56	CLP	1 769 798,85	USD	-1 821 577,41
V/USD/CLP/20250516	0,00	-121 491,04	CLP	4 786 322,43	USD	-4 907 813,47
V/USD/CLP/20250516	0,00	-8 875,69	CLP	991 160,71	USD	-1 000 036,40
V/USD/CLP/20250516	0,00	-9 348,30	CLP	990 688,10	USD	-1 000 036,40
V/USD/CLP/20250527	0,00	-100 423,88	CLP	3 916 081,98	USD	-4 016 505,86
V/USD/CLP/20250527	0,00	-2 070,35	CLP	7 488 002,58	USD	-7 490 072,93
V/USD/CNH/20250409	0,00	-122,96	CNH	29 737,15	USD	-29 860,11
V/USD/CNH/20250409	29,14	0,00	CNH	26 383,66	USD	-26 354,52
V/USD/CNH/20250409	237,68	0,00	CNH	32 331,85	USD	-32 094,17
V/USD/CNH/20250409	0,00	-94,20	CNH	26 924,04	USD	-27 018,24
V/USD/CNH/20250409	6 114,95	0,00	CNH	2 004 728,46	USD	-1 998 613,51
V/USD/CNH/20250409	0,00	-46,56	CNH	28 090,89	USD	-28 137,45
V/USD/CNH/20250409	46,75	0,00	CNH	38 333,21	USD	-38 286,46
V/USD/COP/20250403	0,00	-56 436,28	COP	4 700 305,39	USD	-4 756 741,67
V/USD/COP/20250403	0,00	-61 228,50	COP	4 700 305,39	USD	-4 761 533,89
V/USD/COP/20250528	0,00	-60 332,31	COP	4 700 305,39	USD	-4 760 637,70
V/USD/COP/20250528	0,00	-67 008,46	COP	4 700 305,39	USD	-4 767 313,85

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/CZK/20250409	86 554,52	0,00	CZK	2 085 905,94	USD	-1 999 351,42
V/USD/CZK/20250409	86 608,97	0,00	CZK	2 085 960,39	USD	-1 999 351,42
V/USD/HUF/20250409	212 239,81	0,00	HUF	4 343 285,45	USD	-4 131 045,64
V/USD/HUF/20250409	89 847,87	0,00	HUF	2 090 174,74	USD	-2 000 326,87
V/USD/JPY/20250409	0,00	-5 331,31	JPY	993 713,67	USD	-999 044,98
V/USD/JPY/20250409	8 011,19	0,00	JPY	2 006 101,16	USD	-1 998 089,97
V/USD/JPY/20250409	8 700,45	0,00	JPY	265 141,61	USD	-256 441,16
V/USD/JPY/20250409	1 217 243,97	0,00	JPY	38 388 852,49	USD	-37 171 608,52
V/USD/JPY/20250409	1 836,90	0,00	JPY	125 650,77	USD	-123 813,87
V/USD/JPY/20250409	1 000 727,02	0,00	JPY	30 175 564,80	USD	-29 174 837,78
V/USD/JPY/20250409	858 091,24	0,00	JPY	25 864 769,83	USD	-25 006 678,59
V/USD/JPY/20250409	0,00	-8 260,94	JPY	472 225,05	USD	-480 485,99
V/USD/JPY/20250409	0,00	-1 056,47	JPY	1 396 315,10	USD	-1 397 371,57
V/USD/JPY/20250409	1 006,53	0,00	JPY	424 247,30	USD	-423 240,77
V/USD/JPY/20250409	0,00	-1 127,39	JPY	206 564,37	USD	-207 691,76
V/USD/JPY/20250409	917 451,04	0,00	JPY	28 771 777,61	USD	-27 854 326,57
V/USD/JPY/20250409	1 575,58	0,00	JPY	161 754,46	USD	-160 178,88
V/USD/JPY/20250409	61 290,06	0,00	JPY	2 059 380,03	USD	-1 998 089,97
V/USD/JPY/20250409	0,00	-2 094,75	JPY	182 064,90	USD	-184 159,65
V/USD/JPY/20250409	495,91	0,00	JPY	245 833,67	USD	-245 337,76
V/USD/JPY/20250409	0,00	-803,94	JPY	264 616,15	USD	-265 420,09
V/USD/JPY/20250409	0,00	-1 536,27	JPY	292 821,61	USD	-294 357,88
V/USD/JPY/20250409	397,15	0,00	JPY	234 158,07	USD	-233 760,92
V/USD/JPY/20250409	2 439,88	0,00	JPY	321 200,34	USD	-318 760,46
V/USD/JPY/20250409	985 451,12	0,00	JPY	30 175 564,80	USD	-29 190 113,68
V/USD/JPY/20250409	13 916,07	0,00	JPY	2 012 006,04	USD	-1 998 089,97
V/USD/JPY/20250409	0,00	-4 649,03	JPY	362 556,87	USD	-367 205,90
V/USD/JPY/20250409	4 330,73	0,00	JPY	138 107,90	USD	-133 777,17
V/USD/JPY/20250409	25 480,20	0,00	JPY	2 023 570,17	USD	-1 998 089,97
V/USD/JPY/20250409	0,00	-1 209,58	JPY	252 527,22	USD	-253 736,80
V/USD/JPY/20250409	0,00	-6 763,25	JPY	374 791,11	USD	-381 554,36
V/USD/JPY/20250409	68 295,59	0,00	JPY	2 066 385,56	USD	-1 998 089,97
V/USD/JPY/20250409	1 218 547,07	0,00	JPY	38 388 852,49	USD	-37 170 305,42
V/USD/JPY/20250409	1 703,26	0,00	JPY	152 574,37	USD	-150 871,11
V/USD/JPY/20250409	588,16	0,00	JPY	192 434,04	USD	-191 845,88
V/USD/JPY/20250409	5 463,72	0,00	JPY	297 282,37	USD	-291 818,65

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/KRW/20250418	0,00	-189 944,46	KRW	8 908 054,65	USD	-9 097 999,11
V/USD/KRW/20250418	0,00	-72 669,49	KRW	3 333 657,19	USD	-3 406 326,68
V/USD/KRW/20250423	0,00	-145 214,19	KRW	9 635 211,92	USD	-9 780 426,11
V/USD/KRW/20250423	0,00	-466 283,64	KRW	16 092 606,61	USD	-16 558 890,25
V/USD/KRW/20250512	0,00	-125 632,68	KRW	9 635 211,92	USD	-9 760 844,60
V/USD/KRW/20250512	0,00	-84 255,19	KRW	5 088 200,56	USD	-5 172 455,75
V/USD/KRW/20250527	0,00	-28 586,47	KRW	7 098 208,79	USD	-7 126 795,26
V/USD/MXN/20250409	85 900,55	0,00	MXN	2 087 416,71	USD	-2 001 516,16
V/USD/MXN/20250409	0,00	-12 926,17	MXN	1 988 589,99	USD	-2 001 516,16
V/USD/MXN/20250409	0,00	-20 269,23	MXN	1 981 246,93	USD	-2 001 516,16
V/USD/MXN/20250409	743 963,93	0,00	MXN	31 347 837,01	USD	-30 603 873,08
V/USD/MXN/20250409	19 868,02	0,00	MXN	2 021 384,18	USD	-2 001 516,16
V/USD/MXN/20250409	0,00	-3 616,07	MXN	1 865 378,52	USD	-1 868 994,59
V/USD/MXN/20250409	22 118,55	0,00	MXN	3 172 653,25	USD	-3 150 534,70
V/USD/MXN/20250409	308 374,12	0,00	MXN	10 449 279,00	USD	-10 140 904,88
V/USD/MXN/20250409	260 371,21	0,00	MXN	10 449 279,00	USD	-10 188 907,79
V/USD/MXN/20250409	0,00	-39 206,88	MXN	2 092 037,18	USD	-2 131 244,06
V/USD/MXN/20250409	36 787,56	0,00	MXN	2 075 368,84	USD	-2 038 581,28
V/USD/NOK/20250409	130 072,44	0,00	NOK	2 129 695,61	USD	-1 999 623,17
V/USD/SEK/20250409	168 319,21	0,00	SEK	2 167 103,75	USD	-1 998 784,54
V/USD/SEK/20250409	169 705,92	0,00	SEK	2 168 490,46	USD	-1 998 784,54
V/USD/SGD/20250409	0,00	-256,41	SGD	43 336,17	USD	-43 592,58
V/USD/SGD/20250409	46,80	0,00	SGD	27 988,15	USD	-27 941,35
V/USD/SGD/20250409	456,42	0,00	SGD	33 629,46	USD	-33 173,04
V/USD/SGD/20250409	163,29	0,00	SGD	27 429,32	USD	-27 266,03
V/USD/SGD/20250409	165,39	0,00	SGD	29 246,57	USD	-29 081,18
V/USD/SGD/20250409	1 237,96	0,00	SGD	555 041,93	USD	-553 803,97
V/USD/SGD/20250409	138,67	0,00	SGD	39 769,44	USD	-39 630,77
V/USD/SGD/20250409	0,00	-243,73	SGD	38 706,40	USD	-38 950,13
V/USD/THB/20250409	12 061,09	0,00	THB	2 010 748,20	USD	-1 998 687,11
V/USD/THB/20250409	0,00	-5 786,76	THB	1 992 900,35	USD	-1 998 687,11
V/USD/THB/20250409	9 155,22	0,00	THB	2 007 842,33	USD	-1 998 687,11
V/USD/THB/20250409	0,00	-180,46	THB	23 681,64	USD	-23 862,10
V/USD/TRY/20250425	639 885,63	0,00	TRY	3 626 875,24	USD	-2 986 989,61
V/USD/TRY/20250430	300 395,28	0,00	TRY	1 888 035,81	USD	-1 587 640,53
V/USD/TRY/20250528	352 255,23	0,00	TRY	3 436 451,72	USD	-3 084 196,49

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/TRY/20250530	11 947,93	0,00	TRY	1 704 224,99	USD	-1 692 277,06
V/USD/ZAR/20250409	447,39	0,00	ZAR	1 000 797,92	USD	-1 000 350,53
V/USD/ZAR/20250409	0,00	-1 409,07	ZAR	1 999 291,99	USD	-2 000 701,06
V/USD/ZAR/20250409	694,30	0,00	ZAR	1 001 044,83	USD	-1 000 350,53
V/USD/ZAR/20250409	26 185,55	0,00	ZAR	2 026 886,61	USD	-2 000 701,06
V/USD/ZAR/20250409	189 496,09	0,00	ZAR	7 990 365,12	USD	-7 800 869,03
V/USD/ZAR/20250409	20 632,00	0,00	ZAR	978 943,67	USD	-958 311,67
V/USD/ZAR/20250409	188 462,73	0,00	ZAR	7 990 365,12	USD	-7 801 902,39
V/USD/ZAR/20250409	198 732,70	0,00	ZAR	7 871 105,93	USD	-7 672 373,23
Total	19 415 286,13	-11 594 518,86		1 341 253 616,92		-1 333 432 849,65

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
DAX 30 IND FU 0625	-34	952 775,00	0,00	-18 991 975,00
DJE 600 EUROP 0625	-555	521 901,50	0,00	-14 672 812,50
DJE 600 INDUS 0625	-423	1 388 220,00	0,00	-19 675 845,00
DJE 600 OIL G 0625	403	122 747,50	0,00	7 365 832,50
DJES BANKS 0625	8 527	0,00	-3 481 840,75	77 265 278,75
DJE SML200 0625	863	0,00	-598 032,50	14 319 327,50
DJS 600 CHEM 0625	-119	473 912,50	0,00	-7 192 062,50
DJS BAS R FUT 0625	615	0,00	-1 479 500,00	15 258 150,00
DJS F&B FUT 0625	-546	131 720,00	0,00	-18 103 995,00
DJS TECH FUT 0625	-319	716 430,00	0,00	-12 527 130,00
DJ STOXX HC 0625	23	0,00	-66 010,00	1 249 475,00
DJ STX600 AUT 0625	693	0,00	-1 835 590,00	17 647 245,00
E-MIN RUS 200 0625	-189	530 802,17	0,00	-17 611 363,64
EURO STOXX 50 0625	-351	741 632,50	0,00	-18 194 085,00
FTSE 100 FUT 0625	-167	204 705,14	0,00	-17 154 493,04
NIKKEI 225 0625	-296	802 395,67	0,00	-32 782 373,15

5. Comptes de l'exercice

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	+/-
OSE TOPIX FUT 0625	139	129 348,06	0,00	23 014 192,44
SP 500 MINI 0625	-79	491 970,24	0,00	-20 413 239,45
XEUR FSTU DJ 0625	1 668	1 458 420,00	0,00	34 519 260,00
Sous-total 1.		8 666 980,28	-7 460 973,25	-6 680 613,09
2. Options				
DJS AUTOMO & PART 04/2025 PUT 540	-124	0,00	-126 790,00	2 072 435,68
DJS AUTOMO & PART 04/2025 PUT 570	124	270 630,00	0,00	-2 997 513,44
S&P 500 INDEX 04/2025 PUT 5000	74	51 807,54	0,00	-1 176 609,08
Sous-total 2.		322 437,54	-126 790,00	-2 101 686,84
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
CFD NA BMW 1230	22 678	0,00	-231 769,16	1 670 915,04
CFD NAT RENAULT 1230	16 441	0,00	-54 090,89	765 328,55
CFD NATX ANGLO 1230	52 067	0,00	-118 836,08	1 334 572,68
CFD NATX ARCELO 1230	21 029	0,00	-20 398,13	556 637,63
CFD NATX BP PLC 1230	573 521	0,00	-8 566,66	2 988 737,62
CFD NATX DAIMLE 1230	41 903	0,00	-233 818,74	2 270 723,57
CFD NATX ENI 1230	81 830	44 511,72	0,00	1 170 005,34
CFD NATX EQUINO 1230	36 567	68 284,96	0,00	895 416,72
CFD NATX FIAT C 1230	148 725	0,00	-311 727,60	1 527 703,20
CFD NATX GLENCO 1230	350 042	0,00	-162 503,82	1 172 453,52
CFD NATX PORS A 1230	11 715	0,00	-35 262,15	404 870,40
CFD NATX SHELL 1230	181 057	408 911,67	0,00	6 112 039,49
CFD NATX TOTAL 1230	49 626	93 296,88	0,00	2 960 687,16
CFD NATX VOLKSW 1230	15 765	0,00	-166 163,10	1 474 973,40
CFD RACE FERRA 1230	-3 271	189 063,80	0,00	-1 282 886,20
CFD RIO TINTO N 1230	51 528	0,00	-127 765,55	2 824 080,44
NATX MICHELIN 1230	-21 921	38 361,75	0,00	-710 459,61
Sous-total 4.		842 430,78	-1 470 901,88	26 135 798,95
Total		9 831 848,60	-9 058 665,13	17 353 499,02

(*) 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				
CBOT USUL 30A 0625	-416	0,00	-251 313,57	-47 218 570,64
EURO BOBL 0625	446	0,00	-287 670,00	52 594 550,00
EURO BTP 0625	1 530	0,00	-2 306 080,75	180 058 050,00
EURO BUND 0625	-154	0,00	-212 170,00	-19 871 390,00
EURO-OAT 0625	-492	948 240,00	0,00	-60 429 900,00
EURO SCHATZ 0625	162	4 787,88	0,00	17 335 215,00
FV CBOT UST 5 0625	1 891	1 892 909,78	0,00	189 550 506,42
JAP GOVT 10 0625	-117	0,00	-322 472,51	-100 121 306,37
LONG GILT FUT 0625	500	0,00	-610 909,96	54 809 703,05
TU CBOT UST 2 0625	6 299	5 714 094,58	0,00	1 208 747 638,55
US 10YR NOTE 0625	-1 950	0,00	-2 616 257,47	-201 070 620,61
US TBOND 30 0625	-997	0,00	-964 411,73	-108 521 931,71
XEUR FGBX BUX 0625	-161	348 510,00	0,00	-19 237 890,00
Sous-total 1.		8 908 542,24	-7 571 285,99	1 146 624 053,69
2. Options				
BBG CALC SOFR 3M 06/2025 CALL 96.75	1 260	76 548,32	0,00	19 859 755,60
BBG CALC SOFR 3M 06/2025 CALL 97.25	-1 260	0,00	-43 741,90	-8 950 875,76
BBG CALC SOFR 3M 06/2025 PUT 96	-234	0,00	-89 358,45	31 739 645,62
BBG CALC SOFR 3M 09/2025 PUT 96	-288	0,00	-73 319,76	23 790 297,72
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 CALL 96.5	2 520	1 676 772,82	0,00	217 582 706,90
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 CALL 97.5	-2 520	0,00	-524 902,80	-61 845 213,85
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 PUT 96	-90	0,00	-26 036,85	6 545 954,45
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 PUT 96.125	-90	0,00	-36 972,32	8 011 766,34
CBOT US TRES BD 20 A 04/2025 CALL 119	270	222 615,02	0,00	9 626 834,44
CBOT US TRES BD 20 A 04/2025 CALL 125	-270	0,00	-19 527,63	-1 295 353,87
CBOT US TRES BD 20 A 04/2025 PUT 112	-162	0,00	-10 544,92	953 851,49
SOFFRATE 12/2025 CALL 98	2 160	399 925,94	0,00	39 598 666,91
SOFFRATE 12/2025 CALL 99	-2 160	0,00	-124 976,86	-9 175 300,87
SOFFRATE 12/2025 PUT 96.25	-270	0,00	-151 534,44	25 292 441,21
SONIA 3M 06/2025 CALL 96	720	0,00	-80 659,62	33 177 139,27
SONIA 3M 06/2025 CALL 96.5	-720	21 509,23	0,00	-3 709 245,38
SONIA 3M 06/2025 PUT 95.5	-180	63 721,10	0,00	5 666 902,67
SONIA 3M 12/2025 CALL 96.5	1 080	0,00	-92 758,56	66 947 603,72
SONIA 3M 12/2025 CALL 97.5	-1 080	5 377,31	0,00	-8 988 335,69
SONIA 3M 12/2025 PUT 95.5	-180	110 234,81	0,00	9 763 192,21
SONIA 3M 12/2025 PUT 95.75	-180	38 313,32	0,00	16 013 701,51

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	+/-
Sous-total 2.		2 615 017,87	-1 274 334,11	420 606 134,64
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		11 523 560,11	-8 845 620,10	1 567 230 188,33

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CME BRL/USD 0525	1 105	0,00	-604,05	17 766 235,42
Sous-total 1.		0,00	-604,05	17 766 235,42
2. Options				
EURUSD C1.12 0525	47 000 000	110 897,81	0,00	7 465 105,09
EURUSD C1.14 0525	-47 000 000	0,00	-39 530,18	-2 608 030,82
EURUSD C1.2 0625	31 000 000	10 849,64	0,00	214 341,32
EURUSD P1.05 0525	-11 750 000	0,00	-25 963,29	1 533 911,59
USDCAD P1.35 0625	32 000 000	9 193,32	0,00	-731 687,94
USDCAD P1.4 0425	23 250 000	398,66	0,00	-10 937,04
USDZAR C19.25 0525	-4 700 000	0,00	-31 592,11	-950 211,29
USDZAR P17.5 0525	-4 700 000	0,00	-11 147,36	566 933,65
Sous-total 2.		131 339,43	-108 232,94	5 479 424,56
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		131 339,43	-108 836,99	23 245 659,98

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-71,00	CHF	9 668,42	EUR	-9 739,42	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-2 041,02	CHF	539 553,77	EUR	-541 594,79	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-0,79	CHF	1 345,52	EUR	-1 346,31	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	32,57	0,00	CHF	6 756,26	EUR	-6 723,69	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-21,45	CHF	5 006,22	EUR	-5 027,67	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	62,62	0,00	CHF	12 964,02	EUR	-12 901,40	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-41,82	CHF	9 751,71	EUR	-9 793,53	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-3 997,88	CHF	1 056 857,94	EUR	-1 060 855,82	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-1,41	CHF	2 380,20	EUR	-2 381,61	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-141,98	CHF	18 856,70	EUR	-18 998,68	FR0011061803 FR0011978261
G5/V/EUR/CHF/250411	0,00	-5,83	CHF	2 988,08	EUR	-2 993,91	FR0011061803 FR0011978261
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-86,90	SGD	11 687,53	EUR	-11 774,43	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,03	0,00	SGD	4 766,39	EUR	-4 766,36	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-46,14	SGD	6 812,96	EUR	-6 859,10	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-0,94	SGD	599,23	EUR	-600,17	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-2,35	SGD	1 593,33	EUR	-1 595,68	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-7,70	SGD	7 886,18	EUR	-7 893,88	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-3 830,59	SGD	610 126,88	EUR	-613 957,47	FR0012517241
GS/V/EUR/SGD/250411	0,00	-5,90	SGD	1 721,88	EUR	-1 727,78	FR0012517241
Total	95,22	-10 303,70		2 311 323,22		-2 321 531,70	

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

5. Comptes de l'exercice

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	183 339 611,06
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	7 820 767,27
Total instruments financiers à terme - actions	773 183,47
Total instruments financiers à terme - taux	2 677 940,01
Total instruments financiers à terme - change	22 502,44
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	-10 208,48
Autres actifs (+)	60 476 660,75
Autres passifs (-)	-20 115 616,38
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	234 984 840,14

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	CHF	3,8000	140 563,37
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	CHF	5 171,8042	202,64
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	SGD	5 614,0909	165,88
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	EUR	37,3060	324 169,86
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	EUR	27 776,1746	94,59
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	EUR	722 598,1093	300,00
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	USD	8 201,8613	155,69

H2O MULTISTRATEGIES FCP

COMPTES ANNUELS

28/03/2024

BILAN ACTIF AU 28/03/2024 EN EUR

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

BILAN PASSIF AU 28/03/2024 EN EUR

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

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 0623	0,00	32 657 437,50
90DAY EUROLDR 0923	0,00	87 092 836,76
FV CBOT UST 5 0623	0,00	289 012 917,12
XEUR FBTP BTP 0623	0,00	129 479 180,00
JAP GOVT 10 0623	0,00	72 588 170,04
XEUR FOAT EUR 0623	0,00	21 449 175,00
EURO BOBL 0623	0,00	471 220,00
FGBL BUND 10A 0623	0,00	111 923 625,00
TU CBOT UST 2 0623	0,00	205 195 947,10
US 10YR NOTE 0623	0,00	144 741 848,45
XEUR FGBX BUX 0623	0,00	7 995 960,00
US TBOND 30 0623	0,00	79 905 814,24
CBOT USUL 30A 0623	0,00	8 663 494,07
US 10YR NOTE 0624	246 884 801,80	0,00
EURO BUND 0624	223 653 105,00	0,00
EURO BOBL 0624	63 954 315,00	0,00
EURO-OAT 0624	19 993 740,00	0,00
EURO SCHATZ 0624	192 783 120,00	0,00
CBOT USUL 30A 0624	48 200 245,95	0,00
TU CBOT UST 2 0624	644 664 510,96	0,00
JAP GOVT 10 0624	48 182 959,46	0,00
EURO BTP 0624	217 715 015,00	0,00
US TBOND 30 0624	128 951 605,91	0,00
XEUR FGBX BUX 0624	9 772 560,00	0,00
FV CBOT UST 5 0624	579 447 356,05	0,00
DJS BAS R FUT 0624	14 426 955,00	0,00
EURO STOXX 50 0624	21 342 465,00	0,00
DJE SML200 0624	14 619 787,50	0,00
DJS TECH FUT 0624	12 805 897,50	0,00
XEUR FSMI SWI 0624	1 314 967,87	0,00
FTSE 100 FUT 0624	12 243 087,32	0,00
XEUR FSTU DJ 0624	6 643 605,00	0,00
E-MIN RUS 200 0624	28 199 347,22	0,00
DJES BANKS 0624	80 399 212,50	0,00
OSE TOPIX FUT 0624	39 911 448,33	0,00
DJ STX600 AUT 0624	14 941 950,00	0,00
DJE 600 OIL G 0624	13 426 065,00	0,00
DJE 600 EUROP 0624	5 641 577,50	0,00

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
DJS F&B FUT 0624	27 832 350,00	0,00
DJE 600 INDUS 0624	17 451 142,50	0,00
DJS 600 CHEM 0624	2 812 425,00	0,00
DJES BANKS 0623	0,00	91 363 822,50
SP 500 MINI 0623	0,00	47 245 328,82
SP 500 MINI 0624	31 001 979,17	0,00
CME SP MID400 0623	0,00	4 630 861,98
XEUR FSTU DJ 0623	0,00	190 025,00
DJS BAS R FUT 0623	0,00	10 702 147,50
DJE 600 OIL G 0623	0,00	12 757 140,00
MME MSCI EMER 0623	0,00	36 926 860,42
NK2 TOKYO NIK 0623	0,00	1 071 125,26
NIKKEI 225 0624	40 021 143,74	0,00
NQ USA NASDAQ 0623	0,00	22 802 646,23
DJS F&B FUT 0623	0,00	44 710 907,50
DJE 600 INDUS 0623	0,00	6 438 622,50
OMXS30 FUT 0423	0,00	157 314,04
E-MIN RUS 200 0623	0,00	71 068 410,88
XEUR FSMI SWI 0623	0,00	11 086 649,87
DJ STX600 AUT 0623	0,00	27 378 790,00
DJE 600 EUROP 0623	0,00	5 907 850,00
OSE TOPIX FUT 0623	0,00	278 915,82
DJS TECH FUT 0623	0,00	37 184 745,00
EURO STOXX 50 0623	0,00	44 136 290,00
SPI 200 FUT 0623	0,00	557 344,96
FTSE 100 FUT 0623	0,00	5 653 195,06
Options		
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.5	0,00	63 004 083,25
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95.25	0,00	60 206 604,65
MID-CURVE 1YR USD 06/2023 PUT 95	0,00	12 649 468,45
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 96	0,00	57 556 829,69
EUR MID-CURVE 06/2023 PUT 95.5	0,00	13 332 133,75
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104.5	0,00	5 098 726,80
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 105	0,00	7 419 789,00
EUREX EURO SCHATZ 04/2023 PUT 104	0,00	608 803,20
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 96	0,00	70 539 917,85
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 98	0,00	11 155 149,80
EURO\$ 3M 09/2023 CALL 97.5	0,00	35 434 005,25
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 99	0,00	6 511 725,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 98	0,00	23 702 679,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	0,00	19 368 585,76
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	0,00	25 663 376,13
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	0,00	2 421 073,22
DJES BANKS 04/2023 PUT 88	0,00	1 308 783,13
DJES BANKS 04/2023 PUT 80	0,00	463 872,50
EUREX EURO BUND 04/2024 PUT 131.5	4 789 146,60	0,00

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 PUT 102.5	20 728 208,38	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 104	2 454 656,26	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 136.5	6 790 581,00	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 137.5	4 050 522,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 04/2024 PUT 106	3 746 640,62	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 103	13 602 886,75	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 105	196 326,56	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 110	436 281,25	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 115	283 582,81	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 120	453 732,50	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97.5	1 192 393,13	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97	3 360 380,63	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96	5 375 683,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 PUT 94.5	2 529 733,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96.5	3 004 058,33	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98.5	12 175 211,25	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98	31 027 151,25	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 97.5	18 272 520,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 98	6 786 936,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 97	25 133 850,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 PUT 95	17 577 787,50	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 PUT 96.5	14 008 932,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.5	16 617 636,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 96.5	44 222 850,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDJPY P 110 06/23	0,00	803 994,54
EURHUF P 400 10/23	0,00	4 882 477,51
EURHUF C 475 10/23	0,00	218 549,11
AUDUSD C 0.75 04/23	0,00	0,00
AUDUSD C 0.775 04/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.125 04/23	0,00	871 337,15
USDJPY P 120 05/23	0,00	602 677,39
USDJPY P 125 05/23	0,00	4 414 527,47
USDJPY P 122.5 05/23	0,00	3 526 563,18
USDCHF P 0.885 05/23	0,00	4 794 810,65
USDCHF P 0.875 05/23	0,00	2 296 919,93
USDJPY P 122.5 05/23	0,00	1 175 521,06
USDJPY P 120 05/23	0,00	602 677,39
USDTRY P 27.5 11/24	5 772,84	0,00
USDTRY C 40 11/24	222 974,13	0,00
EURJPY P145 0424	1 377,60	0,00
USDZAR C20.15 0424	389 673,67	0,00
USDCHF C0.91 0524	11 377 453,48	0,00
USDCHF P0.85 0524	30 649,33	0,00
CADJPY C115 0524	342 355,66	0,00

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CADJPY P95 0524	155,64	0,00
USDMXN C20 0424	0,00	0,00
USDCHF C0.92 0824	7 071 912,68	0,00
USDCHF P0.85 0824	805 698,77	0,00
CHFJPY P145 0524	831,54	0,00
CHFJPY P155 0524	640 948,29	0,00
CHFJPY C175 0524	473 292,33	0,00
CHFJPY P150 0524	76 937,67	0,00
CHFJPY P150 0524	19 234,42	0,00
CHFJPY P145 0524	415,77	0,00
CHFJPY P150 0524	38 468,84	0,00
CHFJPY P145 0524	831,54	0,00
USDMXN C19 0524	17 129,87	0,00
USDCAD P1.3 0524	157 691,34	0,00
EURCHF C1 0624	4 674 973,02	0,00
EURCHF P0.94 0624	665 767,67	0,00
USDMXN C19 0524	33 856,02	0,00
EURUSD C1.15 0624	286 809,24	0,00
USDCHF P0.85 0524	30 649,33	0,00
USDTRY P33 0325	195 216,51	0,00
USDTRY C42 0325	170 693,30	0,00
CHFJPY P140 0924	432 005,50	0,00
CHFJPY P150 0924	3 098 818,14	0,00
CHFJPY P145 0924	2 583 144,63	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	0,00	57 807,15
CFD NAT ABBVIE 1230	0,00	529 839,79
CFD NA CAESARS 1230	0,00	37 693,03
CFD NA CARREFOU 1230	0,00	346 331,70
CFD NAT TELECOM 1230	0,00	208 893,84
CFD NATX SARTOR 1230	0,00	143 190,00
NATX SGS 1230	0,00	143 859,95
CFD NAT ELM GBP 1230	0,00	190 661,66
CFD NATX TATE & 1230	0,00	484 126,86
NATX QUILTER 1230	0,00	158 724,67
CFD NA BMW 1230	2 707 906,32	8 445 044,16
CFD NATX EDENRE 1230	0,00	193 835,16
CFD NATX HEINEK 1230	0,00	221 399,10
CFD NATX BORG W 1230	0,00	277 677,51
CFD NATX COLOPL 1230	0,00	197 688,29
NATX SCHRODER 1230	0,00	197 595,31
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	124 717,75
CFD NATX ENEL 1230	0,00	1 139 793,87
CFD NATX GLENCO 1230	1 085 049,98	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	462 440,99	0,00
NATX LINDE PL 1230	0,00	197 602,98

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX TERADY 1230	0,00	106 664,09
CFD NATX GEBERI 1230	0,00	100 557,38
CFD NATX PORS A 1230	763 177,44	3 246 959,52
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	648 954,60
CFD NATX FRESEN 1230	0,00	181 752,90
CFD NATX DAIMLE 1230	3 139 803,59	8 699 569,80
CFD NATX VOLKSW 1230	1 960 894,92	5 930 710,56
CFD NATX ALLIAN 1230	0,00	38 091,20
CFD NATX MUNICH 1230	0,00	130 290,00
CFD NATX BAYER 1230	0,00	661 774,40
CFD NATX BANCO 1230	298 907,32	239 556,20
CFD NATX L' AIR 1230	0,00	873 697,20
CFD NATX TOTAL 1230	847 959,20	270 441,00
CFD NATX L OREA 1230	325 039,65	4 553 360,00
CFD NATX SANOFI 1230	0,00	291 397,68
CFD NATX CARNIV 1230	0,00	14 041,56
CFD NATX AXA 1230	0,00	1 156 229,58
CFD NATX DANONE 1230	0,00	144 077,34
CFD NATX KERING 1230	387 231,95	298 200,00
CFD NATX SOCIET 1230	810 269,79	694 281,36
CFD NATX BNP PA 1230	470 174,54	406 235,18
CFD NATX ORANGE 1230	0,00	175 253,90
CFD NATX INTESA 1230	0,00	216 545,76
CFD NATX ENI 1230	552 478,62	120 696,91
CFD NATX ASML H 1230	1 709 455,20	308 848,80
CFD NATX ING GR 1230	300 773,09	264 943,20
CFD UB RICHEM 1230	0,00	17 694,30
CFD NATX HERMES 1230	160 888,00	350 432,00
CFD NATX SABRE 1230	0,00	160 085,77
CFD NATX CHARTE 1230	0,00	39 498,55
CFD NATX KOJAMO 1230	0,00	95 523,40
CFD NATX SHELL 1230	2 081 209,43	0,00
CFD NATX LONZA 1230	0,00	115 271,13
CFD NATX RWE AG 1230	0,00	410 075,80
CFD NATX SYMRIS 1230	0,00	158 716,80
CFD NATX ORSTED 1230	0,00	490 180,37
CFD NATX CONVAT 1230	0,00	269 468,07
CFD NATX PROSUS 1230	0,00	397 756,26
CFD NATX BP PLC 1230	978 406,68	231 199,93
CFD NATX BANKIN 1230	0,00	251 914,10
CFD NATX EDP RE 1230	0,00	899 678,31
CFD NATX LLOYDS 1230	0,00	60 949,88
NATX LIVE NAT 1230	0,00	17 653,83
CFD NATX OMV AG 1230	0,00	29 032,62
CFD NATX PROXIM 1230	0,00	122 274,71
CFD NATX AGEAS 1230	0,00	38 584,48

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX HELVET 1230	0,00	28 496,52
CFD NATX FREENE 1230	0,00	239 116,80
CFD NATX SIGNIF 1230	0,00	83 892,32
CFD NATX AMUNDI 1230	0,00	322 816,05
CFD NATX SAINSB 1230	0,00	34 137,34
CFD NATX ITV PL 1230	0,00	283 878,58
CFD NATX BT GRO 1230	0,00	175 973,81
CFD NATX IMPERI 1230	0,00	163 086,74
CFD NATX BRITIS 1230	0,00	390 403,08
CFD NATX AKZO N 1230	0,00	72 627,82
CFD NATX ABB LT 1230	0,00	135 341,40
CFD NATX AMADEU 1230	0,00	544 827,76
CFD NATX CLARIA 1230	0,00	235 472,41
CFD NATX DAVIDE 1230	0,00	136 608,75
CFD NATX EQUINO 1230	294 576,57	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	0,00	656 820,12
CFD NATX LEGAL 1230	0,00	94 271,30
CFD NATX CELLNE 1230	0,00	186 452,64
CFD NATX REPSOL 1230	130 807,68	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	1 098 071,56	345 119,75
CFD NATX CIE FI 1230	327 794,91	352 365,04
CFD NATX ASHTEA 1230	0,00	399 596,63
CFD NATX ASSICU 1230	0,00	98 351,38
CFD NATX POSTE 1230	0,00	29 864,28
CFD NATX FERGUS 1230	0,00	71 509,05
CFD NATX FIAT C 1230	2 290 590,90	5 370 641,50
CFD NATX VERBUN 1230	0,00	318 240,00
CFD NATX MERCK 1230	0,00	443 628,30
CFD NATX LEG IM 1230	0,00	53 357,36
CFD NATX REMY C 1230	134 273,28	54 264,00
CFD NATX ANTOFA 1230	0,00	438 548,92
CFD NATX BARCLA 1230	0,00	94 759,21
CFD NATX CREDIT 1230	0,00	111 217,01
CFD NATX FORTUM 1230	0,00	118 707,15
CFD NATX SODEXO 1230	131 142,00	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	0,00	303 605,06
CFD NATX BRENNT 1230	0,00	269 949,20
CFD NATX IPSEN 1230	0,00	359 005,50
CFD NATX AKER B 1230	0,00	94 356,96
CFD NATX FIRSTG 1230	0,00	80 699,57
CFD NATX VESTAS 1230	0,00	520 868,00
CFD NATX LEGRAN 1230	0,00	319 840,32
CFD NATX SEVERN 1230	0,00	302 218,00
CFD NATX LUNDIN 1230	0,00	2 767,22
CFD NATX WHITBR 1230	0,00	251 041,25
CFD NATX WEIR G 1230	0,00	358 894,69

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX ABN AM 1230	0,00	335 514,38
NATX BPER BAN 1230	0,00	341 525,07
NATX BURBERRY 1230	0,00	348 979,04
CFD NATX SMITH 1230	0,00	217 019,60
CFD NATX KBC GR 1230	0,00	94 190,40
CFD NATX DASSAU 1230	0,00	317 468,25
CFD NATX SSE PL 1230	0,00	620 041,58
CFD NATX BABCOCK 1230	0,00	302 907,77
CFD NATX MCDONA 1230	0,00	212 837,65
CFD NATX INTERC 1230	0,00	57 882,89
CFD NATX WASTE 1230	0,00	73 441,14
CFD NATX GENERA 1230	0,00	368 066,05
CFD NATX ILLINO 1230	0,00	389 224,22
CFD NATX EDWARD 1230	0,00	170 264,88
CFD NATX COCA-C 1230	0,00	258 122,90
CFD NATX ACCENT 1230	0,00	206 508,21
CFD NATX MASTER 1230	0,00	237 490,08
CFD NATX ALLEGI 1230	0,00	212 389,21
CFD NATX METTLE 1230	0,00	123 943,56
CFD NATX ROLLIN 1230	0,00	181 976,20
CFD NATX HERSHE 1230	0,00	383 330,27
CFD NATX COLGAT 1230	0,00	80 998,34
CFD NATX PROCTE 1230	0,00	349 399,94
CFD NATX ELI LI 1230	0,00	322 099,48
CFD NATX WALMAR 1230	0,00	715 637,03
CFD NATX REPUBL 1230	0,00	46 797,11
CFD NATX SHERWI 1230	0,00	198 609,42
CFD NATX ENCAVI 1230	0,00	60 279,60
CFD NATX ABRDN 1230	0,00	158 339,54
CFD NATX AIXTRO 1230	0,00	113 802,12
CFD NATX SCATEC 1230	0,00	66 368,86
CFD NATX NEOEN 1230	0,00	173 989,50
CFD NATX DWS GR 1230	0,00	32 907,84
CFD NATX ZUMTOB 1230	0,00	39 200,74
CFD NATX VEOLIA 1230	0,00	1 330 199,20
CFD NATX SWATCH 1230	194 385,20	127 254,61
CFD NATX JUPITE 1230	0,00	6 334,74
CFD NATX AZIMUT 1230	0,00	24 152,20
CFD NATX SOLARI 1230	0,00	413 065,98
CFD NATX NORDEX 1230	0,00	146 299,88
CFD NATX INTL C 1230	0,00	266 660,89
CFD NATX SGL CA 1230	0,00	57 930,57
CFD NATX NEL AS 1230	0,00	47 997,40
CFD NATX BANCA 1230	0,00	69 307,42
CFD NATX SCHLUM 1230	0,00	79 584,98
CFD NATX TRI PO 1230	0,00	85 576,92

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX CMS EN 1230	0,00	31 750,71
CFD NATX DUKE E 1230	0,00	37 826,15
CFD NATX VALERO 1230	0,00	67 201,25
CFD NATX ALBEMA 1230	0,00	305 380,86
CFD NATX ENTERG 1230	0,00	41 352,64
CFD NATX ALASKA 1230	0,00	51 250,33
CFD NATX EMERSON 1230	0,00	399 025,73
CFD NATX YUM! B 1230	0,00	70 024,47
CFD NATX FRANKL 1230	0,00	260 361,73
CFD NATX BOEING 1230	0,00	69 607,51
CFD NATX DOMINI 1230	0,00	35 096,53
CFD NATX EDISON 1230	0,00	59 580,31
CFD NATX ACUITY 1230	0,00	94 690,96
CFD NATX SOUTHE 1230	0,00	44 061,89
CFD NATX WESTRO 1230	0,00	22 324,19
CFD NATX DR HOR 1230	0,00	643 174,16
CFD NATX FIRSTE 1230	0,00	32 226,46
CFD NATX TAYLOR 1230	0,00	119 416,14
CFD NATX ENERSY 1230	0,00	64 213,39
CFD NATX DUPONT 1230	0,00	65 662,83
CFD NATX DEVON 1230	0,00	65 635,32
CFD NATX TOLL B 1230	0,00	227 588,54
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	63 506,64
CFD NATX DARDEN 1230	0,00	70 549,99
CFD NATX UNITED 1230	0,00	413 080,99
CFD NATX AES CO 1230	0,00	37 612,19
CFD NATX CROWN 1230	0,00	41 145,53
CFD NATX WILLIA 1230	0,00	32 678,48
CFD NATX CONSOL 1230	0,00	36 896,07
CFD NATX COTERR 1230	0,00	215 076,52
CFD NATX CENTER 1230	0,00	46 449,43
CFD NATX ARTISA 1230	0,00	21 399,48
CFD NATX S&P GL 1230	0,00	926 304,60
CFD NATX DELTA 1230	0,00	60 072,24
CFD NATX WOLFSP 1230	0,00	101 150,90
CFD NATX EVERGY 1230	0,00	38 998,59
CFD NATX UNITED 1230	0,00	31 239,13
CFD NATX WYNN R 1230	0,00	76 738,87
CFD NATX BALLAR 1230	0,00	68 396,49
CFD NATX WISDOM 1230	0,00	37 556,43
CFD NATX FORTIS 1230	0,00	79 941,99
CFD NATX SUNPOW 1230	0,00	81 413,26
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	25 876,48
CFD NATX T ROWE 1230	0,00	608 742,42
CFD NATX SBA CO 1230	0,00	56 950,24
CFD NATX APA CO 1230	0,00	38 467,98

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX GILEAD 1230	0,00	218 717,92
CFD NATX COMCAS 1230	0,00	559 097,92
CFD NATX FUELCE 1230	0,00	29 220,07
CFD NATX FIRST 1230	0,00	296 486,26
CFD NATX EXPEDI 1230	0,00	31 526,15
CFD NATX META P 1230	0,00	710 270,64
CFD NATX EXELON 1230	0,00	36 937,38
CFD NATX DIAMON 1230	0,00	34 213,95
CFD NATX GOLDMA 1230	0,00	720 186,96
CFD NATX MOODY' 1230	0,00	941 621,67
CFD NATX PFIZER 1230	0,00	272 300,43
CFD NATX PPL CO 1230	0,00	38 930,81
CFD NATX SOUTHW 1230	0,00	45 914,51
CFD NATX KINDER 1230	0,00	68 915,05
CFD NATX LUMEN TECH	0,00	14 964,10
CFD NATX NVR IN 1230	0,00	451 334,82
CFD NATX MERITA 1230	0,00	91 456,36
CFD NATX JANUS 1230	0,00	32 047,94
CFD NATX LENNAR 1230	0,00	640 266,91
CFD NATX HOWMET 1230	0,00	77 529,16
CFD NATX HEWLET 1230	0,00	42 902,28
CFD NATX MERCK 1230	0,00	465 043,13
CFD NATX MARATH 1230	0,00	58 327,67
CFD NATX PINNAC 1230	0,00	37 999,02
CFD NATX MGM RE 1230	0,00	31 808,88
CFD NATX GAP IN 1230	0,00	11 865,58
CFD NATX JOHN SO 1230	0,00	153 536,20
CFD NATX KB HOM 1230	0,00	86 428,88
CFD NATX NEXTER 1230	0,00	54 487,04
CFD NATX IRON M 1230	0,00	72 855,04
CFD NATX HILTON 1230	0,00	61 199,91
CFD NATX MDC HO 1230	0,00	63 647,41
CFD NATX NISOUR 1230	0,00	63 179,90
CFD NATX HEXCEL 1230	0,00	152 148,28
CFD NATX NEWMON 1230	0,00	156 158,33
CFD CFD89A 1230	0,00	396 526,08
CFD NATX SUNRUN 1230	0,00	99 929,31
CFD NATX ITRON 1230	0,00	146 784,67
CFD NATX PLUG P 1230	0,00	53 775,32
CFD NATX ALPHAB 1230	664 371,50	829 591,76
CFD NATX PENN N 1230	0,00	41 850,78
CFD NATX REGENE 1230	0,00	230 668,09
CFD NATX MICRON 1230	0,00	246 869,44
CFD NATX ENPHAS 1230	0,00	157 160,81
CFD NATX CSL LT 1230	0,00	264 805,20
CFD NATX WOOLWO 1230	0,00	538 665,02

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD NATX SANTOS 1230	0,00	312 937,25
CFD NATX TELSTR 1230	0,00	554 198,22
CFD NATX FORTES 1230	0,00	369 278,54
CFD NATX SHELL 1230	0,00	225 721,29
CFD NAT DAXR GB 1230	0,00	94 046,01
NATX STRAUMAN 1230	0,00	100 287,66
CFD NA ASCENTIA 1230	0,00	112 494,09
CFD NA BARRY CH 1230	0,00	50 794,96
CFD NA BLACKROC 1230	0,00	1 311 202,98
CFD NAT CAPC GB 1230	0,00	367 469,45
CFD NA COMPASS 1230	139 551,18	0,00
NX ETSY INC USD	0,00	80 440,01
CFD NA FORDMOTO 1230	0,00	190 429,38
CFD NAT EASYJET 1230	0,00	180 793,99
CFD NAT HARGREA 1230	0,00	140 411,29
NAT IBERDROLA 1230	0,00	487 009,94
CFD NA INFORMA 1230	0,00	275 361,11
CFD NA AMERICAN 1230	0,00	34 089,93
TELEFONICA JP 1230	0,00	112 086,28
CFD NAT LAND GB 1230	0,00	106 071,30
CFD NATX APPLE 1230	666 390,33	337 252,34
CFD ASHM ASHMO 1230	0,00	67 773,04
CFD BEI BEIERS 1230	0,00	375 923,30
CFD BMY BRISTO 1230	0,00	423 534,53
CFD CBK COMMZB 1230	102 476,50	362 961,52
CFD SCHP SCHIN 1230	0,00	184 486,25
CFD NATX COSTCO 1230	0,00	725 788,29
CFD NATX COPART 1230	0,00	360 110,84
CFD NATX CDW CO 1230	0,00	255 978,67
CFD NATX ADOBE 1230	0,00	96 834,65
CFD DSM KONINK 1230	0,00	121 091,80
CFD ELISA ELIS 1230	0,00	87 062,52
CFD NATX FASTEN 1230	0,00	473 194,48
CFD GIVN GIVAU 1230	0,00	134 795,97
CFD NATX IDEXX 1230	0,00	108 627,99
CFD RIO TINTO N 1230	2 012 081,36	213 584,02
CFD NATIXIS INT 1230	0,00	340 540,56
CFD JMT JERONI 1230	0,00	73 399,90
NATI KINGFISHER 1230	0,00	227 812,06
CFD KNIN KUEHN 1230	0,00	414 493,40
CFD KNEBV KONE 1230	0,00	173 136,00
CFD LISN LINDT 1230	0,00	326 448,36
CFD NATX ELIOR 1230	0,00	126 151,87
CFD NATI LVMH M 1230	581 922,60	444 998,80
CFD NATX MICROS 1230	663 413,11	401 754,52
CFD NATX MARKET 1230	0,00	372 039,73

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
CFD EMSN MES NA 1230	0,00	96 481,61
CFD NOVOB NOVO 1230	0,00	411 330,94
CFD NESN NESTL 1230	0,00	2 206 851,85
CFD NATX AUT DA 1230	0,00	101 228,05
CFD NOVN NOVAR 1230	0,00	345 251,55
CFD ROR ROTORK 1230	0,00	320 582,26
CFD NATX PAYCHE 1230	0,00	196 177,83
CFD NATX PEPSIC 1230	0,00	250 013,35
CFD PGHN PARTN 1230	0,00	78 557,98
CFD NATX POOL 1230	0,00	86 047,33
CFD RI RICARD N 1230	132 855,70	471 662,00
CFD SGE SAGE NA 1230	0,00	259 462,27
CFD NATX TEXAS 1230	0,00	125 667,39
CFD NATX ADV MI 1230	0,00	97 608,56
CFD WKL WOLTER 1230	0,00	347 188,40
CFD CFD NX ROYA 1230	0,00	29 511,07
CFD NA BANCO EU 1230	0,00	360 618,33
CFD NA UNICREDI 1230	753 307,80	1 521 181,34
CFD NAT RENAULT 1230	1 241 096,99	8 022 373,60
CFD NA MAN GROU 1230	0,00	33 995,97
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/03/2024 EN EUR

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

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

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

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

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

Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'Etats russes soumises aux sanctions ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 28 mars 2024, conformément aux dispositions prévues dans le plan comptable OPCVM, et compte tenu des restrictions de marché sur ces actifs, la société de gestion a décidé de valoriser les obligations d'Etat libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US) à 0.

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

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

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

Les changes à termes :

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

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

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les CDS :

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

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

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

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est :

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

Commission de surperformance :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- l'€STR capitalisé + 1,95% l'an pour les parts R
- l'€STR capitalisé + 3% l'an pour les parts I
- l'€STR capitalisé + 2,9% l'an pour les parts N

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

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

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

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

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

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

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

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation :

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

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

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.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	292 982 536,13	278 462 725,84
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	9 176 872,67	9 792 978,23
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-58 924 410,13	-81 460 246,91
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 185 036,76	7 879 584,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 487 027,07	-5 363 855,20
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	291 347 929,21	505 723 680,47
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-294 922 101,07	-407 102 991,84
Frais de transactions	-3 566 166,88	-2 717 001,87
Différences de change	-5 741 532,26	-14 028 252,10
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	172 900,04	-3 454 410,90
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-41 347 632,39	-41 520 532,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	41 520 532,43	38 066 121,53
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	17 514 772,07	-1 871 632,30
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	5 783 895,75	-11 730 876,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	11 730 876,32	9 859 244,02
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	11 666 509,05	6 512 005,82
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	508 555,61 (**)	609 952,45 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	259 913 874,13	292 982 536,13

(*) 31/03/2023 :

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

(**) 28/03/2024:

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

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	199 874 796,03	76,90	0,00	0,00	956 183,85	0,37	0,00	0,00
Titres de créances	6 564 348,05	2,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 361 003,83	4,76
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	359,38	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	2 480 365 976,74	954,30	97 843 962,49	37,64	103 441 160,26	39,80	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	530 285,67	0,20	16 482,92	0,01	21 948 129,39	8,44	33 229 846,70	12,78	145 106 235,20	55,83
Titres de créances	6 564 348,05	2,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	12 361 003,83	4,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	359,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	97 843 962,49	37,64	0,00	0,00	977 674 542,61	376,15	647 148 311,67	248,99	958 984 282,72	368,96

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

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

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

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

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,9463	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2 263,2622	436 124,10
Parts rachetées durant l'exercice	-766,4919	-145 794,34
Solde net des souscriptions/rachats	1 496,7703	290 329,76
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 190,3114	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	16 182,9595	1 586 167,56
Parts rachetées durant l'exercice	-16 749,1497	-1 616 391,86
Solde net des souscriptions/rachats	-566,1902	-30 224,30
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 548,8175	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10,0067	2 786 436,02
Parts rachetées durant l'exercice	-21,9203	-5 983 015,55
Solde net des souscriptions/rachats	-11,9136	-3 196 579,53
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	55,8451	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,1400	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 118,1477	253 892,31
Parts rachetées durant l'exercice	-32 966,6460	-2 555 210,86
Solde net des souscriptions/rachats	-29 848,4983	-2 301 318,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	103 874,9909	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	13 878,1439	3 527 150,46
Parts rachetées durant l'exercice	-191 110,6528	-48 296 641,54
Solde net des souscriptions/rachats	-177 232,5089	-44 769 491,08
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	906 911,0342	
Part H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	4 720,3497	587 102,22
Parts rachetées durant l'exercice	-2 620,4903	-327 355,98
Solde net des souscriptions/rachats	2 099,8594	259 746,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 458,5186	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

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

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

3.7. FRAIS DE GESTION

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

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

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

	28/03/2024
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

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

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024
Actif net Global en EUR	380 770 620,64	278 462 725,84	292 982 536,13	259 913 874,13
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C) en CHF				
Actif net en CHF	270 782,85	566 237,63	589 487,14	620 932,68
Nombre de titres	3,1463	6,4629	4,9463	4,9463
Valeur liquidative unitaire en CHF	86 063,90	87 613,55	119 177,39	125 534,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	15 976,09	28 486,34	32 464,59	-4 789,80
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,56	650,86	2 566,95	6 380,85
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C) en CHF				
Actif net en CHF	1 335 025,29	733 924,75	815 292,71	1 115 359,26
Nombre de titres	10 397,7010	5 692,3526	4 693,5411	6 190,3114
Valeur liquidative unitaire en CHF	128,39	128,93	173,70	180,17
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	23,92	42,22	47,48	-6,63
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,08	0,42	3,11	7,55
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C) en SGD				
Actif net en SGD	366 578,04	497 529,75	694 796,34	653 865,75
Nombre de titres	3 698,5334	5 001,1488	5 115,0077	4 548,8175
Valeur liquidative unitaire en SGD	99,11	99,48	135,83	143,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	13,78	21,93	28,51	-4,15
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,04	0,21	0,44	3,93
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C) en EUR				
Actif net	33 112 321,50	24 956 173,12	17 527 218,01	15 492 841,59
Nombre de titres	176,7221	131,7749	67,7587	55,8451
Valeur liquidative unitaire	187 369,44	189 384,87	258 671,10	277 425,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	41 485,53	49 997,42	67 444,14	-13 797,49
Capitalisation unitaire sur résultat	183,33	1 485,57	5 567,46	13 218,19
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C) en USD				
Actif net en USD	562 953,70	344 607,77	16 860,14	17 957,16
Nombre de titres	5,9646	3,8146	0,1400	0,1400
Valeur liquidative unitaire en USD	94 382,47	90 339,16	120 429,57	128 265,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17 780,42	21 418,79	28 877,50	-5 889,57
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	78,57	646,82	2 296,71	5 686,71

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

	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2023	28/03/2024
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C) en EUR				
Actif net	10 440 167,49	13 173 994,94	10 250 577,61	8 444 607,46
Nombre de titres	181 929,8967	231 606,5822	133 723,4892	103 874,9909
Valeur liquidative unitaire	57,38	56,88	76,65	81,29
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	12,78	15,19	20,03	-4,03
Capitalisation unitaire sur résultat	0,03	0,39	1,59	3,83
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C) en EUR				
Actif net	333 976 656,15	237 390 293,45	262 081 565,16	232 188 196,23
Nombre de titres	1 872 170,8572	1 330 576,9907	1 084 143,5431	906 911,0342
Valeur liquidative unitaire	178,39	178,41	241,74	256,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	39,60	47,39	63,11	-12,71
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,12	0,60	4,35	10,13
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C) en USD				
Actif net en USD	1 267 720,19	1 148 614,80	1 315 981,17	1 661 109,65
Nombre de titres	12 374,6642	11 916,1121	10 358,6592	12 458,5186
Valeur liquidative unitaire en USD	102,44	96,39	127,04	133,33
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	19,38	23,10	30,54	-6,13
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,06	0,29	2,10	4,89

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
MEXIQUE				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	24 401	9 378,99	0,01
TOTAL MEXIQUE			9 378,99	0,01
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			9 378,99	0,01
TOTAL Actions et valeurs assimilées			9 378,99	0,01
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	295 500 000	10 335 018,50	3,98
SAGB 8 1/2 01/31/37	ZAR	220 000 000	8 109 681,07	3,12
TOTAL AFRIQUE DU SUD			18 444 699,57	7,10
ALLEMAGNE				
DEUTSCHE BK USSW5+4.358% PERP	USD	1 000 000	900 682,53	0,34
TOTAL ALLEMAGNE			900 682,53	0,34
BRESIL				
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-01-50	USD	2 100 000	1 481 168,13	0,57
TOTAL BRESIL			1 481 168,13	0,57
COLOMBIE				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	2 300 000	1 457 535,38	0,56
TOTAL COLOMBIE			1 457 535,38	0,56
ESPAGNE				
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 200 000	1 326 557,01	0,51
BANCO NTANDER 4.125% PERP	EUR	800 000	713 043,00	0,27
TOTAL ESPAGNE			2 039 600,01	0,78
FRANCE				
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	809 956,37	0,31
SG 10.0% PERP	USD	1 200 000	1 230 345,68	0,47
TOTAL FRANCE			2 040 302,05	0,78
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	19 821 900	55 501,32	0,02
TOTAL GRECE			55 501,32	0,02
ITALIE				
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	900 000	951 328,53	0,37
UNICREDIT 3.875% PERP CV EMTN	EUR	1 400 000	1 269 893,33	0,49
TOTAL ITALIE			2 221 221,86	0,86
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	4 000 000	407,41	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	4 280 000	79,26	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	20 157 981,23	7,76
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	5 600 000	30 323 675,83	11,67
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 000 000	5 108 950,97	1,97
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	2 020 000	9 871 642,17	3,79
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	900 000	4 631 593,46	1,78
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	7 566 085	39 938 121,28	15,37

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	8 596 698	47 808 545,62	18,39
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	6 000 000	5 585 887,34	2,15
TOTAL MEXIQUE			163 426 884,57	62,88
PORTUGAL				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	1 600 000	263 504,00	0,10
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 500 000	266 295,00	0,10
TOTAL PORTUGAL			529 799,00	0,20
ROYAUME-UNI				
HSBC 8.0% PERP	USD	1 200 000	1 161 286,42	0,45
TOTAL ROYAUME-UNI			1 161 286,42	0,45
RUSSIE				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	40 440 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	4 200 000	56 712,96	0,02
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	328 142 000	41 771,85	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	65 090 000	6 100,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	9 469,30	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	1 525 365 000	158 082,85	0,06
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	86 900 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	164 000 000	38 760,77	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 000 000	14 296,08	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	26 882 000	7 321,02	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	14 190 000	2 186,84	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	29 572 000	11 209,51	0,01
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 800 000	1 154 039,58	0,45
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	6 400 000	70 658,44	0,03
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	165 605 000	5 275,41	0,00
TOTAL RUSSIE			1 575 884,61	0,61
UKRAINE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	3 850 000	1 181 988,50	0,45
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-25	USD	600 000	208 733,33	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	4 600 000	1 509 737,04	0,58
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	4 600 000	1 429 109,26	0,55
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	700 000	214 945,37	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	3 100 000	951 900,93	0,37
TOTAL UKRAINE			5 496 414,43	2,11
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			200 830 979,88	77,26
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			200 830 979,88	77,26
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090524	EUR	6 500 000	6 471 836,55	2,49
TOTAL BELGIQUE			6 471 836,55	2,49
ETATS-UNIS				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 04-04-24	USD	100 000	92 511,50	0,04
TOTAL ETATS-UNIS			92 511,50	0,04
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			6 564 348,05	2,53
TOTAL Titres de créances			6 564 348,05	2,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	24 000	2 039 555,56	0,78
TOTAL FRANCE			2 039 555,56	0,78
LUXEMBOURG				
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 800	129 032,60	0,05
TOTAL LUXEMBOURG			129 032,60	0,05
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 168 588,16	0,83
TOTAL Organismes de placement collectif			2 168 588,16	0,83

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 0624	USD	-403	-593 793,41	-0,23
DJE 600 EUROP 0624	EUR	-221	-104 795,50	-0,04
DJE 600 INDUS 0624	EUR	-407	-544 087,50	-0,21
DJE 600 OIL G 0624	EUR	738	610 945,00	0,23
DJES BANKS 0624	EUR	11 878	7 492 455,63	2,88
DJE SML200 0624	EUR	867	336 792,50	0,13
DJS 600 CHEM 0624	EUR	-42	-73 995,00	-0,03
DJS BAS R FUT 0624	EUR	523	836 620,00	0,32
DJS F&B FUT 0624	EUR	-780	-138 110,00	-0,05
DJS TECH FUT 0624	EUR	-297	91 177,50	0,03
DJ STX600 AUT 0624	EUR	426	613 455,00	0,24
E-MIN RUS 200 0624	USD	-282	-802 645,83	-0,31
EURO BOBL 0624	EUR	541	184 855,00	0,07
EURO BTP 0624	EUR	1 829	2 000 275,00	0,77
EURO BUND 0624	EUR	-1 677	-1 860 705,00	-0,72
EURO-OAT 0624	EUR	-156	-116 220,00	-0,04
EURO SCHATZ 0624	EUR	1 824	-8 595,00	0,00
EURO STOXX 50 0624	EUR	-423	-386 875,00	-0,15
FTSE 100 FUT 0624	GBP	-131	-368 188,20	-0,14
FV CBOT UST 5 0624	USD	5 845	1 663 362,51	0,64
JAP GOVT 10 0624	JPY	-54	-117 281,71	-0,04
NIKKEI 225 0624	JPY	-324	-614 777,65	-0,24
OSE TOPIX FUT 0624	JPY	236	1 109 962,15	0,43
SP 500 MINI 0624	USD	-126	-416 972,22	-0,16
TU CBOT UST 2 0624	USD	3 404	-550 154,63	-0,21
US 10YR NOTE 0624	USD	-2 405	-1 579 890,05	-0,61
US TBOND 30 0624	USD	-1 155	-2 000 173,61	-0,77
XEUR FGBX BUX 0624	EUR	-72	-73 760,00	-0,03
XEUR FSMI SWI 0624	CHF	-11	-6 276,02	0,00
XEUR FSTU DJ 0624	EUR	362	99 120,00	0,04
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			4 681 723,96	1,80
TOTAL Engagements à terme fermes			4 681 723,96	1,80
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96	USD	720	16 666,67	0,01
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 CALL 96.5	USD	-720	-12 500,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 06/2024 PUT 94.5	USD	-360	-2 083,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 96.5	USD	1 440	300 000,00	0,11
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 97	USD	-1 440	-183 333,33	-0,07
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 PUT 95	USD	-306	-76 145,83	-0,03
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 103	USD	540	35 156,25	0,02
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 CALL 104	USD	-540	-5 656,25	0,00
CBOT US TRES NT 2A 04/2024 PUT 102.5	USD	-180	-117 187,50	-0,05
CBOT US TRES NT 5A 04/2024 PUT 106	USD	-216	-24 218,75	-0,01

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DJES BANKS 04/2024 PUT 105	EUR	3 125	7 812,50	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 110	EUR	-6 250	-15 625,00	-0,01
DJES BANKS 04/2024 PUT 115	EUR	3 125	7 812,50	0,00
DJES BANKS 04/2024 PUT 120	EUR	2 500	6 250,00	0,00
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 136.5	EUR	450	-65 250,00	-0,02
EUREX EURO BUND 04/2024 CALL 137.5	EUR	-450	42 750,00	0,02
EUREX EURO BUND 04/2024 PUT 131.5	EUR	-180	90 000,00	0,04
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97	EUR	450	-87 187,50	-0,04
LIFFE 3M EURIBOR 06/2024 CALL 97.5	EUR	-450	50 625,00	0,02
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 97.5	EUR	1 080	-171 000,00	-0,07
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 CALL 98	EUR	-1 080	69 750,00	0,03
LIFFE 3M EURIBOR 09/2024 PUT 96.5	EUR	-180	28 687,50	0,01
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98	EUR	1 620	-101 250,00	-0,04
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 98.5	EUR	-1 620	54 000,00	0,03
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.5	EUR	-288	37 125,00	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-114 802,07	-0,04
Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré				
CADJPY C115 0524	CAD	-6 500 000	-3 219,44	0,00
CADJPY P95 0524	CAD	32 500 000	5,19	0,00
CHFJPY C175 0524	CHF	-9 300 000	-5 472,94	0,00
CHFJPY P140 0924	CHF	46 500 000	31 920,95	0,02
CHFJPY P145 0524	CHF	55 800 000	112,94	0,00
CHFJPY P145 0524	CHF	-55 800 000	-112,94	0,00
CHFJPY P145 0524	CHF	-27 900 000	-56,47	0,00
CHFJPY P145 0924	CHF	-93 000 000	-118 944,14	-0,05
CHFJPY P150 0524	CHF	-111 600 000	-4 088,96	0,00
CHFJPY P150 0524	CHF	55 800 000	2 044,48	0,00
CHFJPY P150 0524	CHF	27 900 000	1 022,24	0,00
CHFJPY P150 0924	CHF	46 500 000	110 557,09	0,04
CHFJPY P155 0524	CHF	55 800 000	14 702,35	0,00
EURCHF C1 0624	EUR	62 500 000	44 429,28	0,02
EURCHF P0.94 0624	EUR	-6 250 000	-6 885,93	-0,01
EURJPY P145 0424	EUR	48 500 000	19,35	0,00
EURUSD C1.15 0624	EUR	46 500 000	4 127,47	0,01
USDCAD P1.3 0524	USD	31 250 000	1 785,23	0,00
USDCHF C0.91 0524	USD	48 750 000	130 101,11	0,05
USDCHF C0.92 0824	USD	46 875 000	139 064,48	0,05
USDCHF P0.85 0524	USD	-8 125 000	-594,23	0,00
USDCHF P0.85 0524	USD	8 125 000	594,23	0,00
USDCHF P0.85 0824	USD	-6 250 000	-17 604,46	-0,01
USDMXN C19 0524	USD	26 000 000	368,97	0,00
USDMXN C19 0524	USD	47 500 000	108,56	0,00
USDMXN C20 0424	USD	62 000 000	0,00	0,00
USDTRY C 40 11/24	USD	-81 250	-47 856,51	-0,02
USDTRY C42 0325	USD	-93 750	-64 123,67	-0,02
USDTRY P 27.5 11/24	USD	812 500	954,31	0,00
USDTRY P33 0325	USD	937 500	9 736,72	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
USDZAR C20.15 0424	USD	-8 125 000	-5 627,86	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré			217 067,40	0,08
TOTAL Engagements à terme conditionnels			102 265,33	0,04
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	8 050	16 381,75	0,01
CFD NA BMW 1230	EUR	25 317	-57 430,06	-0,03
CFD NA COMPASS 1230	GBP	5 136	10 040,60	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	698	-2 688,64	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	26 522	219 204,33	0,08
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	4 754	67 848,87	0,02
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	48 099	118 126,97	0,05
CFD NATX APPLE 1230	USD	4 197	-31 033,89	-0,01
CFD NATX ARCELO 1230	EUR	18 167	17 796,48	0,00
CFD NATX ASML H 1230	EUR	1 916	38 742,64	0,02
CFD NATX BANCO 1230	EUR	66 108	44 689,01	0,02
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	7 139	74 816,72	0,03
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	168 749	63 234,41	0,03
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	2 319	-1 783,49	0,00
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	42 539	7 231,63	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	37 717	12 668,55	0,01
CFD NATX EQUINO 1230	NOK	12 051	25 456,60	0,01
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	87 012	190 991,34	0,08
CFD NATX GLENCO 1230	GBP	213 109	129 911,94	0,05
CFD NATX HERMES 1230	EUR	68	2 357,54	0,01
CFD NATX ING GR 1230	EUR	19 728	50 424,77	0,02
CFD NATX KERING 1230	EUR	1 057	-31 867,59	-0,01
CFD NATX L OREA 1230	EUR	741	-1 887,77	-0,01
CFD NATX MICROS 1230	USD	1 703	5 163,54	0,01
CFD NATX PORS A 1230	EUR	15 537	-4 039,62	-0,01
CFD NATX REMY C 1230	EUR	1 437	4 776,59	0,00
CFD NATX REPSOL 1230	EUR	-8 472	-729,44	0,00
CFD NATX SHELL 1230	GBP	67 784	113 587,79	0,04
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	32 659	77 728,42	0,03
CFD NATX SODEXO 1230	EUR	-1 650	-2 295,48	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	903	658,32	0,00
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	13 360	54 026,74	0,02
CFD NATX VOLKSW 1230	EUR	15 963	-39 907,50	-0,01
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	21 416	91 339,24	0,03
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	34 288	-21 114,10	-0,01
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-886	-3 418,63	0,00
TOTAL CFD			1 239 008,58	0,48
TOTAL Autres instruments financiers à terme			1 239 008,58	0,48
TOTAL Instruments financier à terme			6 022 997,87	2,32
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	4 620	4 749,42	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	2 694 322,05	2 494 742,64	0,96

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-57 719 195	-353 124,97	-0,13
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-8 644 155,13	-8 644 155,13	-3,33
APPEL MARGE CACEIS	GBP	267 950	313 410,14	0,12
TOTAL Appel de marge			-6 184 377,90	-2,38
Créances			1 681 556 311,24	646,97
Dettes			-1 643 414 996,61	-632,30
Comptes financiers			12 360 644,45	4,76
Actif net			259 913 874,13	100,00

Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HSGD-R(C)	SGD	4 548,8175	143,74
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP NEUR(C)	EUR	103 874,9909	81,29
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-R(C)	CHF	6 190,3114	180,17
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP REUR(C)	EUR	906 911,0342	256,02
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IEUR(C)	EUR	55,8451	277 425,26
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP HCHF-I(C)	CHF	4,9463	125 534,77
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP IUSD(C)	USD	0,1400	128 265,42
Parts H2O MULTISTRATEGIES FCP RUSD(C)	USD	12 458,5186	133,33



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