

OPCVM de droit français

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

**RAPPORT ANNUEL**  
au 29 décembre 2023

Société de gestion : H<sub>2</sub>O AM EUROPE  
Dépositaire : Caceis Bank  
Commissaire aux comptes : KPMG Audit

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

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

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N°  
843 082 538

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

# Sommaire

	Page
<b>1. Rapport de Gestion</b>	<b>3</b>
<b>a) Politique d'investissement</b>	<b>3</b>
■ Politique de gestion	
<b>b) Informations sur l'OPC</b>	<b>5</b>
■ 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 en EUR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
<b>c) Informations sur les risques</b>	<b>9</b>
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
<b>d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)</b>	<b>10</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>11</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>14</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>15</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>18</b>

# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ■ Politique de gestion

Sur la période s'étendant du **vendredi 30 décembre 2022** au **vendredi 29 décembre 2023**, les performances des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O MultiBonds SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation	Valorisation	Variation de la valeur estimée
			au	au	
			30/12/2022	29/12/2023	
FR0013536083	H2O MULTIBONDS SP EUR N	EUR	19.96	5.00	-74.95%
FR0013536109	H2O MULTIBONDS SP EUR SR	EUR	14.03	3.74	-73.34%
FR0013536141	H2O MULTIBONDS SP EUR SR C/D	EUR	8.71	2.35	-73.02%
FR0013536158	H2O MULTIBONDS SP HCHF I	CHF	14,709.77	3,707.57	-74.80%
FR0013536091	H2O MULTIBONDS SP HCHF N	CHF	22.99	5.85	-74.55%
FR0013535911	H2O MULTIBONDS SP HCHF R	CHF	61.64	16.14	-73.82%
FR0013536133	H2O MULTIBONDS SP HCHF SR	CHF	13.77	3.72	-72.98%
FR0013536075	H2O MULTIBONDS SP HSGD I	SGD	15.03	3.79	-74.78%
FR0013536067	H2O MULTIBONDS SP HSGD R	SGD	21.70	5.66	-73.92%
FR0013536117	H2O MULTIBONDS SP HSGD SR	SGD	13.98	3.80	-72.82%
FR0013536026	H2O MULTIBONDS SP HUSD I	USD	18,562.55	4,688.20	-74.74%
FR0013536000	H2O MULTIBONDS SP HUSD R	USD	38.82	10.17	-73.80%
FR0013536125	H2O MULTIBONDS SP HUSD SR	USD	14.76	4.03	-72.70%
FR0013535960	H2O MULTIBONDS SP I	EUR	28,845.42	7,161.57	-75.17%
FR0013535952	H2O MULTIBONDS SP R	EUR	55.57	14.16	-74.52%
FR0013536042	H2O MULTIBONDS SP R C/D	EUR	17.69	4.50	-74.56%
FR0013536034	H2O MULTIBONDS SP R USD	USD	26.51	7.08	-73.29%
FR0013535994	H2O MULTIBONDS SP SGD I	SGD	7,200.00	1,700.00	-76.39%
FR0013535978	H2O MULTIBONDS SP SGD R	SGD	29.08	7.64	-73.73%
FR0013535937	H2O MULTIBONDS SP USD I	USD	24,537.57	6,337.25	-74.17%

*Source : H2O AM – Données au 29/12/23*

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures*

*Nota bene : le tableau ci-dessus affiche les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds H2O MultiBonds SP sur l'année 2023. Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.*

Lors de son cantonnement, **H2O MultiBonds SP** (ex H2O MultiBonds) conserva des placements privés illiquides émis par le Groupe Tenor, y compris des titres, des Buy & Sell Backs (BSBs) et leur collatéral, ainsi que des liquidités.

Au 29 décembre 2023, le portefeuille comprenait essentiellement la **First Super Senior Secured Note (FSSSN)** résultant de la restructuration en mai 2021 de la plupart des actifs en vue de rationaliser l'exposition du fonds au Groupe Tenor et d'offrir davantage de stabilité pour engager la cession des actifs.

# 1. Rapport de Gestion

Les autres titres obligataires incluait :

- Civitas Properties Finance 4% 2022, adossée à de l'immobilier résidentiel allemand ;
- La Perla Fashion Finance 7.25% 2023, émise par le fabricant italien de lingerie de luxe ;
- Voltaire 7% 2023, émise par WildBunch, une société de distribution cinématographique française ;
- DeGros Holding 6.5% 2023, émise par une société de logistique allemande ;
- Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'extraction pétrolière ;
- Chain Finance B.V. 7.75% 2023, une holding du groupe Tennor ;
- Tennor Finance 5.75% 2024 ;
- Tennor Holding 4.5% 2022.

Et, hors Groupe Tennor,

- ADS Securities Funding 6.5% 2023, une institution financière basée à Abu Dhabi.

Les actions en portefeuille incluait (principalement détenues au titre de garantie de la FSSSN) :

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

D'autres titres incluait :

- Des warrants émis par la société Symbio

La première phase de remboursement des porteurs de parts a été mise en œuvre en janvier 2023.

Un deuxième remboursement des porteurs de parts a été effectué en mars 2024.

# 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

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

#### Changements intervenus au cours de l'exercice

En janvier 2023, un premier remboursement des porteurs de parts, correspondant essentiellement à la réalisation partielle de la note « First Super Senior Secured Note » (FSSSN) détenue par le fonds cantonné, a été effectué. Le nombre de parts du fonds cantonné est resté inchangé mais la distribution a entraîné une baisse de la valeur estimée de la part d'un montant identique.

En mars 2023, la société de gestion a décidé de suspendre la publication des valeurs estimatives des fonds cantonnés. Les dernières valorisations estimées dataient du 28 février 2023.

En août 2023, la société de gestion a décidé de publier de nouvelles valorisations estimées. Il est important de rappeler que l'incertitude de valorisation qui a conduit au cantonnement des fonds persiste et que toute valorisation demeure donc estimative.

#### Evènements post clôture

En mars 2024, un deuxième remboursement partiel des porteurs de parts a été effectué.

### ■ OPC Indiciel

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

### ■ Fonds de fonds alternatifs

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

### ■ Réglementation SFTR en EUR

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

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse email suivante : [info@h2o-am.com](mailto: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 : 19 931 319,76

- o Change à terme : 19 931 319,76
- o Future : 0,00
- o Options : 0,00
- o Swap : 0,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	NATIXIS

(\*) Sauf les dérivés listés.

# 1. Rapport de Gestion

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

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

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	107 611,55
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>107 611,55</b>
. Frais opérationnels directs	968,47
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>968,47</b>

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

# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

### ■ Exposition à la titrisation

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

### ■ Gestion des risques

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

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

### ■ Gestion des liquidités

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

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

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

### ■ Traitement des actifs non liquides

Depuis la scission intervenue le 5 octobre 2020, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

# 1. Rapport de Gestion

## d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

### SFDR :

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

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

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

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

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

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

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

### Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

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

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "A propos de H2O").

### ■ 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 "A propos de H2O AM").

### ■ 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, La société de gestion fait la distinction entre deux catégories de personnel chez H2O (indépendamment de leur fonction de gérant de portefeuille) : les employés et les partenaires.

- Les employés, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché britannique et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale ;
- Les partenaires, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe et d'une prime annuelle. Ils ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la société et en fonction de la rentabilité de la société.

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 employés 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 employés

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Justifiée en fonction des performances de :

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

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

€ equivalent

<b>H2O AM EUROPE</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Wages and salaries	8,062,552	4,900,668
<i>o/w Fixed wages</i>	4,342,634	3,207,146
<i>o/w Bonus</i>	3,719,918	1,693,523
headcounts	20	13

H2O considère que la publication de la répartition de la rémunération entre le Personnel identifié et le Personnel non identifié, pourrait porter atteinte à la confidentialité des personnes appartenant aux catégories en question. En effet, selon la ou les entités en charge de la gestion de l'OPCVM, chaque catégorie ne pourrait compter que peu de personnes. H2O a par conséquent renoncé à fournir des informations complémentaires concernant la répartition par catégorie dans le cadre de cette publication.

## 3. Frais et Fiscalité

### ■ Frais d'intermédiation

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

### ■ Retenues à la source

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

## 4. Rapport du commissaire aux comptes



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

## **Fonds Commun de Placement H2O MULTIBONDS SP**

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

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

Exercice clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de part,

#### **Impossibilité de certifier**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, il nous appartient d'effectuer l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O MULTIBONDS SP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **Fondement de l'opinion**

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

#### **Justification des appréciations**

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



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

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

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

### **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

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

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

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

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

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

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

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

Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 26/04/2024 15:45:36

Isabelle Bousquie  
Associé

## 5. Comptes de l'exercice

### a) Comptes annuels

#### ■ BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>139 683 155,87</b>	<b>699 575 607,96</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>50 659 277,46</b>	<b>198 556 370,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	20 352 056,00	20 352 056,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	30 307 221,46	178 204 314,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>89 023 878,41</b>	<b>501 019 237,96</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	22 578 449,89	44 293 228,79
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	66 445 428,52	456 726 009,17
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>155 529 440,31</b>	<b>163 433 238,64</b>
Opérations de change à terme de devises	19 931 319,76	48 791 139,83
Autres	135 598 120,55	114 642 098,81
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>56 842 436,20</b>	<b>94 113 578,49</b>
Liquidités	56 842 436,20	94 113 578,49
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>352 055 032,38</b>	<b>957 122 425,09</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	112 795 153,29	1 095 856 072,17
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	2 634 613,59	2 745 853,69
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	11 382 040,29	-552 994 831,05
Résultat de l'exercice (a,b)	12 747 141,93	-4 808 491,03
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>139 558 949,10</b>	<b>540 798 603,78</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>212 496 083,28</b>	<b>416 323 821,31</b>
Opérations de change à terme de devises	20 211 011,98	49 496 655,70
Autres	192 285 071,30	366 827 165,61
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>352 055 032,38</b>	<b>957 122 425,09</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	511 379,78	27 845,44
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	462 640,86	955 140,12
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	107 611,55	16 695,06
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 081 632,19</b>	<b>999 680,62</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	968,47	15 127,32
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	55 907,46
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>968,47</b>	<b>71 034,78</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>1 080 663,72</b>	<b>928 645,84</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-11 666 478,21	5 737 136,87
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>12 747 141,93</b>	<b>-4 808 491,03</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	0,00	0,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>12 747 141,93</b>	<b>-4 808 491,03</b>

# 5. Comptes de l'exercice

## b) Comptes annuels - Annexes comptables

### 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 suivants de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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

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

#### **Evènements significatifs : Cantonnement des actifs**

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

#### **Remboursement partiel**

Le 25 janvier 2023, H2O MultiBonds SP a procédé à la distribution d'un montant de 81 450 299.84 EUR.

## 5. Comptes de l'exercice

### Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 29 décembre 2023.

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

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

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

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

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

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

## 5. Comptes de l'exercice

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

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

<b>Actifs reçus par H2O MultiBonds SP à la suite du remboursement en parts de DVF</b>		
Titre	Quantité	Valorisation au 29/12/2023
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	10 597 502	Détenue en garantie de la FSSSN
Warrant SIMBIO	123 726	55 330
FSSSN	109 026 051	8 718 593
EUR	15 776 943	15 776 943
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	1 138 772	1 030 885

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

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

<b>Actifs reçus par H2O MultiBonds SP à la cession gracieuse des parts de DVF</b>		
Titre	Quantité	Valorisation au 29/12/2023
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	8 073 112	Détenue en garantie de la FSSSN
Warrant SIMBIO	94 253	42 150
FSSSN	70 613 500	6 641 772
EUR	12 018 778	12 018 778
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	876 509	785 322

Les actions détenues en garantie de la FSSSN (précédemment détenues ou nouvellement reçues) ont été conservées, pour une valeur actuelle au 29 décembre de 48 723 678 EUR.

<b>Valorisation des actions reçues en garantie de la FSSSN (reprise en dettes et sans impact sur la VL) en EUR</b>		
Titre	Au 29/12/2023	Commentaires
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	28 371 644	Valeur estimée sur la base de précédentes négociations
LA PERLA FASHION HOLDING NV	20 352 056	Valeur estimée à partir de précédentes transactions comparables et de la structure de la société.

## 5. Comptes de l'exercice

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

Ainsi à fin décembre 2023, la société de gestion valorise les actifs détenus par le fonds comme suit :

1. 58 102 436 EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro. Cette somme va permettre de procéder à un second remboursement début 2024.
2. la FSSSN, dont le nominal s'élève maintenant à 706 430 378 EUR, est valorisée 66 445 429 EUR. Cette valorisation s'appuie sur la valeur des garanties de la note estimée à partir des informations obtenues sur la structure des sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes - DCF, comparables, dernières transactions....
3. les titres obligataires sont valorisés 22 578 450 EUR. Avant le 29 septembre 2023, la valeur de ces titres était reprise en dette afin d'en neutraliser l'impact sur l'actif net. L'engagement ferme à restructurer ces positions était alors valorisé. Depuis, les conditions contractuelles à cette restructuration n'étant pas satisfaites, il a été décidé de ne plus tenir compte de l'engagement de restructuration et de valoriser les titres. Leurs valorisations au 29 décembre 2023 sont basées sur leur valeur de recouvrement (valeur estimée du titre après le défaut), déterminée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

Valorisation des titres obligataires en EUR		
Titre	Au 29/12/2023	Commentaires
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	0	Dépréciation des actifs dont la valeur est à présent inférieure aux dettes
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	0	Dépréciation des actifs immobiliers
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	15 680 790	Valeur estimée à partir des garanties associées à l'obligation
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	0	Titre junior à la FSSSN
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18	6 897 660	Valeur ajustée des créances échues de la société mais non honorées à ce jour

4. les actions Avatera Medical sont valorisées 1 552 032 EUR. Cette valorisation s'appuie sur de précédentes négociations.
5. les warrants émis par la société Simbio (titres qui remplacent la note émise par le société Dooboo) sont valorisés à 383 545 EUR (valeur estimée par la société de gestion au 29 décembre 2023). Cette valorisation s'appuie sur l'espérance de gain en cas d'admission de la société Gett sur un marché réglementé.

## 5. Comptes de l'exercice

6. Une provision négative de 9 335 307 EUR a été enregistrée pour des paiements qui ont été reçus mais qui sont actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire.

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

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

Au 29 décembre 2023, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres à l'exception d'ADS a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (134 338 121 EUR pour les coupons échus non payés).

Titre	Montant	% de l'actif net
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000	8,42%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000	4,37%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000	2,40%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000	1,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500	6,12%
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000	0,93%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000	8,42%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000	4,37%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	1,00%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000	2,40%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000	1,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500	6,12%
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000	0,93%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000	8,42%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000	4,37%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	1,00%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 348 000	2,40%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	2 720 000	1,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500	6,12%
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	1 300 000	0,93%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 745 000	8,42%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	2 504 121	1,79%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	6 095 000	4,37%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	1,00%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	8 542 500	6,12%

# 5. Comptes de l'exercice

## 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 maximum sur la base de l'actif net est :

- 0,70% TTC sur la part I(C), USD-I(C), SGD-I(C), HUSD-I(C), HSGD-I(C) et HCHF-I(C)
- 0,80% TTC sur la part N(C) et HCHF-N(C)
- 1,10% TTC sur la part R(C), HCHF-R(C), SGD-R(C), HUSD-R(C), USD-R(C), R-(C/D) et HSGD-R(C)
- 1,60% TTC sur la part SR(C), HSGD-SR(C), HUSD-SR(C), HCHF-SR(C) et EUR-SR(C/D)

## Commission de surperformance

Néant.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est 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

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>
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C/D)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)	Capitalisation	Capitalisation

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>540 798 603,78</b>	<b>536 832 188,29</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers (*)	12 671 298,75	119 620 689,52
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers (*)	0,00	-676 785 799,66
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	3 873 709,16	9 893 255,29
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 117 591,74	-3 918 856,10
Frais de transactions	-217 674,21	0,00
Différences de change	-2 506 618,19	-1 452 488,56
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-558 690 986,41	617 667 693,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-417 480 836,12</i>	<i>141 210 150,29</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-141 210 150,29</i>	<i>476 457 542,91</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	12 747 141,93	-4 808 491,03
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	134 001 066,03 (***)	-56 249 587,17 (**)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>139 558 949,10</b>	<b>540 798 603,78</b>

(\*) En Mai 2021, la note Tennor Holding BV 4.5% 2022 (FSSSN) a été émise pour restructurer les opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé préexistantes. Les sous-jacents de ces opérations ont alors été conservés au titre de garantie de la note. Les plus ou moins-values réalisées sur l'exercice résultent des méthodes comptables retenues en Mai 2021 pour enregistrer cette opération. A cette date, il avait été décidé :

1. De conserver les garanties de la FSSSN au bilan. La valeur de ces titres était alors reprise en dette dans les états comptables afin d'en neutraliser l'impact. Par conséquent, une moins-value latente comptable, égale à la différence de valorisation entre les précédentes ventes à règlement différé et la valorisation des titres, avait alors été créée.

2. De faire figurer la FSSSN dans les états comptables avec un prix de revient à zéro, puisque la note a effectivement été reçue sans que le fonds ne réalise de paiement. Cette écriture a donc conduit à une plus-value latente comptable, dans les comptes 2022, égale à la valeur boursière de la note.

Lors du remboursement partiel de la FSSSN, le retour (prévu contractuellement) des sous-jacents des anciennes opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé conservés en garantie a conduit à réaliser les moins-values latentes (décrites au point 1). De manière similaire, le remboursement de la FSSSN a conduit à réaliser les plus-values latentes évoquées ci-dessus (décrites au point 2).

Les plus ou moins-values réalisées ne pourront être déterminées réellement que lorsque la position sur la FSSSN sera clôturée.

(\*\*) 30/12/2022 :

- Reprise de la provision passée en N-1 pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan et pour compenser la valeur des titres une fois restructurés (-187 391 320,34 €)

- Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, pour compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des actions détenues en garantie (243,640,907.51 €)

(\*\*\*) 29/12/2023 :

- Reprise des provisions passées en N-1 pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, pour compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des actions détenues en garantie : 243 640 907,51 €.

- Ajustement des provisions passées pour compenser la valeur des titres au titre de la garantie de la FSSSN : -48 723 677,76 €.

- Une provision passées pour compenser des paiements reçus mais sont actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire : -9 335 305,99 €.

## 5. Comptes de l'exercice

- Premier remboursement des porteurs de parts de janvier 2023 correspondant essentiellement à la réalisation partielle de la note « First Super Senior Secured Note » (FSSSN) détenue par le fonds cantonné : -81 304 825,94 €.
- Liquidités obtenues suite à la liquidation de H2O DEEP VALUE +29 723 968,21 €.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### ■ 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	66 445 428,52	47,61
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	22 578 449,89	16,18
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>89 023 878,41</b>	<b>63,79</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	89 023 878,41	63,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	56 842 436,20	40,73
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 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	%
<b>ACTIF</b>										
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	22 578 449,89	16,18	0,00	0,00	66 445 428,52	47,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	56 842 436,20	40,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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 CHF		Devise 3 SGD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	383 544,70	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 897 659,89	4,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	12 420 728,89	8,90	1 615 249,11	1,16	382 841,13	0,27	0,00	0,00
Comptes financiers	2 290 217,72	1,64	58,51	0,00	172,45	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	4 783 772,80	3,43	599 808,70	0,43	144 337,33	0,10	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	14 418 819,13
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	5 512 500,63
	Coupons et dividendes en espèces	134 338 120,55
	Collatéraux	1 260 000,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>155 529 440,31</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	5 527 918,83
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	14 683 093,15
	Autres dettes	192 285 071,30
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>212 496 083,28</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-56 966 642,97</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

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

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

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

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

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

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-40 797,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-4 984,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,75
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-43 385,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,83
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-7 867,02
Pourcentage de frais de gestion fixes	-5,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-1 111,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,23
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-9 827,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,33
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-21 478,98
Pourcentage de frais de gestion fixes	-4,87
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-370 323,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-152 653,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,48
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-216 169,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	-5,09
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-914 714,67
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,30
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-33 479,46
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,37
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-230 054,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	-2,67
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP Part REUR (C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-212 896,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,05
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP REUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-3 635 612,81
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,11
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-5 165,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,62
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-26 183,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	-3,50
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-37 983,51
Pourcentage de frais de gestion fixes	-5,47
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	-5 701 787,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	-4,88
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 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.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	2 634 613,59	2 745 853,69
Résultat	12 747 141,93	-4 808 491,03
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>15 381 755,52</b>	<b>-2 062 637,34</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	46 484,19	-9 978,00
<b>Total</b>	<b>46 484,19</b>	<b>-9 978,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 586,87	-1 288,11
<b>Total</b>	<b>5 586,87</b>	<b>-1 288,11</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	47 151,25	-14 934,30
<b>Total</b>	<b>47 151,25</b>	<b>-14 934,30</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 381,01	-3 083,14
<b>Total</b>	<b>8 381,01</b>	<b>-3 083,14</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 279,87	-297,95
<b>Total</b>	<b>1 279,87</b>	<b>-297,95</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	10 824,16	-4 001,01
<b>Total</b>	<b>10 824,16</b>	<b>-4 001,01</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	22 970,04	-9 058,61
<b>Total</b>	<b>22 970,04</b>	<b>-9 058,61</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	426 458,62	-102 184,66
<b>Total</b>	<b>426 458,62</b>	<b>-102 184,66</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	167 375,68	-61 193,59
<b>Total</b>	<b>167 375,68</b>	<b>-61 193,59</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	230 401,70	-89 731,30
<b>Total</b>	<b>230 401,70</b>	<b>-89 731,30</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 048 715,69	-244 625,88
<b>Total</b>	<b>1 048 715,69</b>	<b>-244 625,88</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	38 235,05	-8 655,05
<b>Total</b>	<b>38 235,05</b>	<b>-8 655,05</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	258 992,93	-64 356,51
<b>Total</b>	<b>258 992,93</b>	<b>-64 356,51</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP Part REUR (C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	2 650 034,88	2 413 681,15
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 650 034,88</b>	<b>2 413 681,15</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 028 656,17	-1 621 205,79
<b>Total</b>	<b>4 028 656,17</b>	<b>-1 621 205,79</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 646,31	-1 979,86
<b>Total</b>	<b>5 646,31</b>	<b>-1 979,86</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	28 699,07	-10 340,26
<b>Total</b>	<b>28 699,07</b>	<b>-10 340,26</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	261 246,96	220 932,44
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>261 246,96</b>	<b>220 932,44</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 094 615,07	-2 450 336,91
<b>Total</b>	<b>6 094 615,07</b>	<b>-2 450 336,91</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	11 382 040,29	-552 994 831,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>11 382 040,29</b>	<b>-552 994 831,05</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	142 660,55	-2 665 507,90
<b>Total</b>	<b>142 660,55</b>	<b>-2 665 507,90</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	15 117,77	-282 538,41
<b>Total</b>	<b>15 117,77</b>	<b>-282 538,41</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	94 360,01	-1 769 643,05
<b>Total</b>	<b>94 360,01</b>	<b>-1 769 643,05</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	12 866,82	-242 031,28
<b>Total</b>	<b>12 866,82</b>	<b>-242 031,28</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 855,58	-78 889,53
<b>Total</b>	<b>1 855,58</b>	<b>-78 889,53</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	10 974,30	-468 526,47
<b>Total</b>	<b>10 974,30</b>	<b>-468 526,47</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	16 390,60	-702 119,23
<b>Total</b>	<b>16 390,60</b>	<b>-702 119,23</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-37 278,40	-29 190 137,37
<b>Total</b>	<b>-37 278,40</b>	<b>-29 190 137,37</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-10 506,83	-7 674 157,36
<b>Total</b>	<b>-10 506,83</b>	<b>-7 674 157,36</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-10 781,73	-7 433 848,54
<b>Total</b>	<b>-10 781,73</b>	<b>-7 433 848,54</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 523 430,23	-68 336 204,28
<b>Total</b>	<b>1 523 430,23</b>	<b>-68 336 204,28</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,01	-0,51
<b>Total</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,51</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	54 079,82	-2 417 784,12
<b>Total</b>	<b>54 079,82</b>	<b>-2 417 784,12</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	328 901,73	-14 763 734,27
<b>Total</b>	<b>328 901,73</b>	<b>-14 763 734,27</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP Part REUR (C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	266 251,99	-11 988 253,95
<b>Total</b>	<b>266 251,99</b>	<b>-11 988 253,95</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 461 109,57	-200 984 268,12
<b>Total</b>	<b>4 461 109,57</b>	<b>-200 984 268,12</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 452,48	-245 448,60
<b>Total</b>	<b>5 452,48</b>	<b>-245 448,60</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	28 558,22	-1 281 903,68
<b>Total</b>	<b>28 558,22</b>	<b>-1 281 903,68</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	26 418,92	-1 194 252,08
<b>Total</b>	<b>26 418,92</b>	<b>-1 194 252,08</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 452 178,65	-201 275 582,30
<b>Total</b>	<b>4 452 178,65</b>	<b>-201 275 582,30</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>5 027 898 655,81</b>	<b>792 669 464,04</b>	<b>536 832 188,29</b>	<b>540 798 603,78</b>	<b>139 558 949,10</b>
<b>Part H2O MULTIBONDS EUR - M en EUR</b>					
Actif net	4 216 280,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	18 966,0319	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	222,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	29,51	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	71,84	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat	7,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-I(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	20 984 008,71	3 953 339,62	2 718 829,32	2 792 456,07	703 834,83
Nombre de titres	159,6619	189,8368	189,8368	189,8368	189,8368
Valeur liquidative unitaire en CHF	131 427,77	20 824,93	14 321,92	14 709,77	3 707,57
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	40 973,87	-38 008,45	755,26	-14 041,04	751,49
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-4 612,62	2 797,64	-73,78	-52,56	244,86
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-N(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	5 594 555,13	419 637,20	288 365,93	295 938,57	75 313,37
Nombre de titres	26 912,6480	12 869,9577	12 869,9577	12 869,9577	12 869,9577
Valeur liquidative unitaire en CHF	207,87	32,60	22,40	22,99	5,85
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	64,86	-59,75	1,18	-21,95	1,17
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-8,77	2,89	-0,13	-0,10	0,43

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-R(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	20 832 491,54	2 646 011,07	1 811 375,38	1 851 904,83	484 895,88
Nombre de titres	37 347,5941	30 040,6454	30 040,6454	30 040,6454	30 040,6454
Valeur liquidative unitaire en CHF	557,80	88,08	60,29	61,64	16,14
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	174,24	-161,47	3,18	-58,90	3,14
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-25,74	10,69	-0,63	-0,49	1,56
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HCHF-SR(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	1 073 147,51	364 582,05	248 532,60	253 029,89	68 446,19
Nombre de titres	8 624,9470	18 367,0134	18 367,0134	18 367,0134	18 367,0134
Valeur liquidative unitaire en CHF	124,42	19,84	13,53	13,77	3,72
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	37,84	-36,63	0,71	-13,17	0,70
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-4,88	4,19	-0,21	-0,16	0,45
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-I(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	861 409,05	169 256,08	117 221,42	120 653,54	30 490,97
Nombre de titres	6 537,0101	8 024,5519	8 024,5519	8 024,5519	8 024,5519
Valeur liquidative unitaire en SGD	131,77	21,09	14,60	15,03	3,79
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	31,44	-31,38	0,80	-9,83	0,23
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-3,56	2,65	-0,05	-0,03	0,15

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-R(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	8 719 313,80	1 013 545,76	698 723,03	715 886,38	186 771,95
Nombre de titres	44 689,0472	32 987,6397	32 987,6397	32 987,6397	32 987,6397
Valeur liquidative unitaire en SGD	195,11	30,72	21,18	21,70	5,66
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	49,61	-45,84	1,16	-14,20	0,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-6,32	1,91	-0,16	-0,12	0,32
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HSGD-SR(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	3 613 217,75	1 530 366,08	1 050 578,04	1 071 878,41	291 323,74
Nombre de titres	28 143,2073	76 655,0057	76 655,0057	76 655,0057	76 655,0057
Valeur liquidative unitaire en SGD	128,38	19,96	13,70	13,98	3,80
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	30,77	-29,97	0,75	-9,15	0,21
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-3,77	0,60	-0,15	-0,11	0,29
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-I(C) en USD</b>					
Actif net en USD	194 559 873,42	42 884 026,40	29 733 744,42	30 390 561,20	7 675 511,43
Nombre de titres	1 195,0507	1 637,1967	1 637,1967	1 637,1967	1 637,1967
Valeur liquidative unitaire en USD	162 804,70	26 193,57	18 161,37	18 562,55	4 688,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	50 101,03	-52 079,71	1 929,44	-17 829,34	-22,76
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-6 901,60	1 142,89	-104,54	-62,41	260,48

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-R(C) en USD</b>					
Actif net en USD	118 059 934,63	11 367 446,32	7 845 415,47	7 981 984,22	2 091 298,41
Nombre de titres	343 292,2357	205 585,1688	205 585,1688	205 585,1688	205 585,1688
Valeur liquidative unitaire en USD	343,90	55,29	38,16	38,82	10,17
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	106,08	-110,46	4,06	-37,32	-0,05
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-15,56	3,40	-0,40	-0,29	0,81
<b>Part H2O MULTIBONDS SP HUSD-SR(C) en USD</b>					
Actif net en USD	50 850 815,47	11 094 568,38	7 624 910,12	7 725 166,58	2 112 458,98
Nombre de titres	387 620,2839	523 309,8003	523 309,8003	523 309,8003	523 309,8003
Valeur liquidative unitaire en USD	131,18	21,20	14,57	14,76	4,03
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	38,77	-42,60	1,55	-14,20	-0,02
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-5,95	2,49	-0,22	-0,17	0,44
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IEUR(C) en EUR</b>					
Actif net	667 524 059,18	98 420 704,78	66 494 278,68	66 868 079,77	16 601 625,78
Nombre de titres	2 484,3931	2 318,1517	2 318,1517	2 318,1517	2 318,1517
Valeur liquidative unitaire	268 686,97	42 456,54	28 684,17	28 845,42	7 161,57
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	84 354,23	-85 837,21	1,03	-29 478,74	657,17
Capitalisation unitaire sur résultat	-12 794,33	5 493,06	-159,32	-105,52	452,39

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP ISGD(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	6,41	1,20	0,77	0,72	0,17
Nombre de titres	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
Valeur liquidative unitaire en SGD	64 100,00	12 000,00	7 700,00	7 200,00	1 700,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	10 200,00	-14 000,00	0,00	-5 100,00	100,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 200,00	3 700,00	-100,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS SP IUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	25 246 702,07	4 260 640,28	2 675 394,34	2 524 943,63	652 110,16
Nombre de titres	104,9952	102,9011	102,9011	102,9011	102,9011
Valeur liquidative unitaire en USD	240 455,77	41 405,19	25 999,66	24 537,57	6 337,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	67 227,03	-68 524,12	0,82	-23 496,19	525,55
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-8 372,66	4 590,43	-126,99	-84,11	371,57
<b>Part H2O MULTIBONDS SP NEUR(C) en EUR</b>					
Actif net	130 543 198,69	21 293 139,91	14 374 397,61	14 443 667,80	3 622 963,80
Nombre de titres	697 795,1013	723 402,7686	723 402,7686	723 402,7686	723 402,7686
Valeur liquidative unitaire	187,07	29,43	19,87	19,96	5,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	58,79	-59,75	0,00	-20,40	0,45
Capitalisation unitaire sur résultat	-8,96	3,75	-0,13	-0,08	0,35

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP Part REUR (C/D) en EUR</b>					
Actif net	163 053 045,46	17 405 553,65	11 705 356,27	11 717 231,50	2 983 307,98
Nombre de titres	724 154,1779	662 063,9830	662 063,9830	662 063,9830	662 063,9830
Valeur liquidative unitaire	225,16	26,28	17,68	17,69	4,50
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	37,85	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	80,52	5,81	80,52	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,00	0,00	-18,10	0,40
Report à nouveau unitaire sur résultat	0,00	3,99	3,79	3,64	4,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-12,32	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS SP REUR(C) en EUR</b>					
Actif net	2 241 542 413,68	291 805 835,59	196 241 460,40	196 440 549,95	50 054 676,83
Nombre de titres	4 277 818,4300	3 534 917,5666	3 534 917,5666	3 534 917,5666	3 534 917,5666
Valeur liquidative unitaire	523,99	82,54	55,51	55,57	14,16
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	164,85	-167,63	0,00	-56,85	1,26
Capitalisation unitaire sur résultat	-26,75	10,64	-0,63	-0,45	1,13
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RSGD(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	3 840 753,27	576 274,48	367 417,44	343 392,39	90 197,75
Nombre de titres	13 245,3028	11 804,5151	11 804,5151	11 804,5151	11 804,5151
Valeur liquidative unitaire en SGD	289,97	48,81	31,12	29,08	7,64
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	60,21	-61,44	0,00	-20,79	0,46
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-7,42	3,85	-0,23	-0,16	0,47

## 5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Part H2O MULTIBONDS SP RUSD(C) en USD</b>					
Actif net en USD	16 521 347,71	2 277 241,21	1 423 380,30	1 337 182,35	357 167,31
Nombre de titres	62 650,6488	50 438,2462	50 438,2462	50 438,2462	50 438,2462
Valeur liquidative unitaire en USD	263,70	45,14	28,22	26,51	7,08
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	73,89	-75,10	0,00	-25,41	0,56
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-9,88	4,70	-0,28	-0,20	0,56
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C/D) en EUR</b>					
Actif net	7 377 039,04	1 746 716,35	1 169 743,01	1 166 028,15	315 497,81
Nombre de titres	65 512,9404	133 754,3963	133 754,3963	133 754,3963	133 754,3963
Valeur liquidative unitaire	112,60	13,05	8,74	8,71	2,35
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	18,93	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	7,24	0,00	7,25	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	-30,14	0,00	-8,92	0,19
Report à nouveau unitaire sur résultat	0,00	1,90	1,76	1,65	1,95
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,55	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Part H2O MULTIBONDS SP SREUR(C) en EUR</b>					
Actif net	1 396 738 411,71	294 386 216,27	197 144 900,19	196 518 811,53	52 469 162,35
Nombre de titres	10 605 506,3993	14 002 462,6087	14 002 462,6087	14 002 462,6087	14 002 462,6087
Valeur liquidative unitaire	131,69	21,02	14,07	14,03	3,74
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	41,15	-42,94	0,00	-14,37	0,31
Capitalisation unitaire sur résultat	-7,98	4,91	-0,23	-0,17	0,43

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	23 000 000	20 352 056,00	14,58
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>20 352 056,00</b>	<b>14,58</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>20 352 056,00</b>	<b>14,58</b>
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>CHYPRE</b>				
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	947 412	383 544,70	0,28
<b>TOTAL CHYPRE</b>			<b>383 544,70</b>	<b>0,28</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	88 010 814	29 923 676,76	21,44
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>29 923 676,76</b>	<b>21,44</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>30 307 221,46</b>	<b>21,72</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>50 659 277,46</b>	<b>36,30</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ILES CAIMANS</b>				
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18-09-23	USD	15 550 000	6 897 659,89	4,94
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>6 897 659,89</b>	<b>4,94</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	68 000 000	0,00	0,00
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	162 000 000	15 680 790,00	11,24
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	20 000 000	0,00	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	100 500 000	0,00	0,00
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>15 680 790,00</b>	<b>11,24</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>22 578 449,89</b>	<b>16,18</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	43 200 000	0,00	0,00
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	EUR	20 000 000	0,00	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	106 000 000	0,00	0,00
TENNOR HOLDING BV 4.5% 2022	EUR	706 430 378,31	66 445 428,52	47,61
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>66 445 428,52</b>	<b>47,61</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>66 445 428,52</b>	<b>47,61</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>89 023 878,41</b>	<b>63,79</b>
<b>Créances</b>			<b>155 529 440,31</b>	<b>111,44</b>
<b>Dettes</b>			<b>-212 496 083,28</b>	<b>-152,26</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>56 842 436,20</b>	<b>40,73</b>
<b>Actif net</b>			<b>139 558 949,10</b>	<b>100,00</b>



Asset Management

**H2O AM EUROPE**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-1900011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France