



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O MULTIBONDS FCP**

**PUBLICATION SEMESTRIELLE**

au 30 juin 2023

**Société de gestion : H2O AM EUROPE**

**Dépositaire : Caceis Bank**

**Commissaire aux comptes : KPMG Audit**

**H2O AM EUROPE** 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538

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

## ● ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	1 565 910 992,21
b) Avoirs bancaires	109 679 478,79
c) Autres actifs détenus par l'OPC	10 151 982 800,15
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	11 827 573 271,15
e) Passif	-10 156 267 428,82
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	1 671 305 842,33

\* Les montants sont signés

## ● NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C) en CHF	C	8 660 671,23	65,7047	131 812,05
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C) en CHF	C	2 940 987,25	14 599,0299	201,45
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R(C) en CHF	C	5 473 779,31	9 939,9235	550,68
H2O MULTIBONDS FCP HCHF-SR(C) en CHF	C	1 561 837,85	13 759,4093	113,51
H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C) en SGD	C	0,06	0,0009	66,66
H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R(C) en SGD	C	8 615 534,14	42 952,2721	200,58
H2O MULTIBONDS FCP HSGD-SR(C) en SGD	C	1 431 144,67	11 846,9266	120,80
H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C) en USD	C	53 607 776,88	302,4314	177 255,98
H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R(C) en USD	C	27 687 334,94	75 354,6002	367,42
H2O MULTIBONDS FCP HUSD-SR(C) en USD	C	20 625 231,53	162 404,4929	126,99
H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C) en EUR	C	134 009 320,90	496,9049	269 688,06
H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C) en SGD	C	6,47	0,0001	64 700,00
H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C) en USD	C	10 607 712,98	44,6341	237 659,39
H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C) en EUR	C	71 150 087,25	388 632,8006	183,07
H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C) en EUR	C	2 156 486,07	69,7243	30 928,75
H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D) en EUR	C/D	26 381 707,03	196 787,9303	134,06
H2O MULTIBONDS FCP REUR(C) en EUR	C	695 747 421,10	1 338 017,0053	519,98
H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C) en SGD	C	2 222 461,58	7 905,3512	281,13
H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C) en USD	C	3 507 519,57	13 811,5044	253,95
H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C/D) en EUR	C/D	5 124 317,10	79 648,3782	64,33
H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C) en EUR	C	602 975 215,05	5 081 493,6172	118,66

## ● ELÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	24,24	3,43
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	69,45	9,81
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,81	0,12

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

● RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Peso Mexicain	MXN	845 733 349,33	50,60	7,15
Euro	EUR	349 435 596,35	20,91	2,95
Dollar Us	USD	190 958 005,76	11,43	1,61
Rand	ZAR	139 323 087,71	8,34	1,18
Rouble Russe	RUB	40 425 482,23	2,42	0,34
Livre Sterling	GBP	35 470,83	0,00	0,00
TOTAL		1 565 910 992,21	93,69	13,24

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

● RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
MEXIQUE	53,38	7,54
ITALIE	13,61	1,92
AFRIQUE DU SUD	8,34	1,18
BELGIQUE	6,08	0,86
RUSSIE	3,28	0,46
ESPAGNE	1,55	0,22
VENEZUELA	1,28	0,18
UKRAINE	0,99	0,14
LUXEMBOURG	0,96	0,14
ALLEMAGNE	0,84	0,12
ISRAEL	0,69	0,10
EGYPTE	0,54	0,08
FRANCE	0,37	0,05
PAYS-BAS	0,32	0,05
SLOVENIE	0,29	0,04
CHINE	0,29	0,04
BRESIL	0,28	0,04
SENEGAL	0,26	0,04
PORTUGAL	0,20	0,03
ETATS-UNIS	0,13	0,02
GRECE	0,01	0,00
ROYAUME-UNI	0,00	0,00
TOTAL	93,69	13,24

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

● RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,81	0,12
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>Autres actifs</b>		
Autres	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,81</b>	<b>0,12</b>

\* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

\*\* Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## ● MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Éléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	1 116 929 048,56	1 175 065 824,10
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	334 931 446,61	81 672 224,09
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

## ● DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
<b>Dividendes versés</b>				
19/05/2023	H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)	15,83	0,00	15,83
19/05/2023	H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C/D)	7,64	0,00	7,64
<b>Dividendes à verser</b>				
	H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)	0,00	0,00	0,00
	H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C/D)	0,00	0,00	0,00

## ● INFORMATIONS DIVERSES

**Etablissement dépositaire** : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

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

## ● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	30/06/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HCHF-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	248 138,56
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	6,94
Frais de gestion variables acquis	51 784,31
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,45
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HCHF-N(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	97 304,72
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	7,90
Frais de gestion variables acquis	5 703,19
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,46
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HCHF-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	187 873,35
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	6,82
Frais de gestion variables acquis	21 791,12
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,79
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HCHF-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	17 861,54
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	6,36
Frais de gestion variables acquis	3 010,84
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,07
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HSGD-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HSGD-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	136 512,17
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	6,94
Frais de gestion variables acquis	23 070,33
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,17
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HSGD-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	44 450,98
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	7,31
Frais de gestion variables acquis	18 331,93
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	3,01

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



## ● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES (suite)

	30/06/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HUSD-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	2 329 203,03
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	9,93
Frais de gestion variables acquis	125 836,42
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,54
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HUSD-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	1 088 224,66
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	8,97
Frais de gestion variables acquis	75 424,79
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,62
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP HUSD-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	883 157,05
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	8,25
Frais de gestion variables acquis	297 544,30
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,78
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP IEUR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	4 800 491,29
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	7,51
Frais de gestion variables acquis	663 515,29
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,04
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP ISGD(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,19
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	9,16
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP IUSD(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	187 906,74
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	5,02
Frais de gestion variables acquis	32 255,77
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,86
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP NEUR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	2 335 299,72
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	7,10
Frais de gestion variables acquis	299 599,88
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,91

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

## ● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES (suite)

	30/06/2023
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	3 135,98
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,31
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP REUR(C/D)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	38 474,05
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,28
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP REUR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	21 210 595,93
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	6,24
Frais de gestion variables acquis	2 262 934,17
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,67
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP RSGD(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	19 510,86
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,31
Frais de gestion variables acquis	1 867,57
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,32
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP RUSD(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	55 755,48
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,93
Frais de gestion variables acquis	9 864,45
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,70
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C/D)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	7 506,58
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,30
<b>Parts H2O MULTIBONDS FCP SREUR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	24 760 026,54
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	8,35
Frais de gestion variables acquis	424 313,56
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,14

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

- **TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)**

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

## ● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.25% 31/03/2032	ZAR	700 000 000	29 316 922,86	1,75
REPUBLIQUE SUDAFRICAINE 8.875% 28-02-35	ZAR	1 914 000 000	79 010 374,02	4,73
SAGB 8 1/2 01/31/37	ZAR	797 500 000	30 995 790,83	1,85
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>139 323 087,71</b>	<b>8,33</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	4 000 000	3 000 097,81	0,18
EUROPEAN UNION 1.625% 04-12-29	EUR	47 000 000	43 541 192,74	2,61
EUROPEAN UNION 3.375% 04-11-42	EUR	30 000 000	31 141 758,90	1,86
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>77 683 049,45</b>	<b>4,65</b>
<b>BRESIL</b>				
BRAZIL 5 01/27/45	USD	6 400 000	4 715 500,97	0,29
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>4 715 500,97</b>	<b>0,29</b>
<b>CHINE</b>				
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK 4.25% 16-07-25	RUB	600 000 000	4 872 423,95	0,29
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>4 872 423,95</b>	<b>0,29</b>
<b>EGYPTE</b>				
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 8.875% 29-05-50	USD	18 000 000	9 069 928,96	0,54
<b>TOTAL EGYPTE</b>			<b>9 069 928,96</b>	<b>0,54</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO NTANDER 7.5% PERP	USD	4 000 000	3 547 779,46	0,21
BBVA 6.0% PERP	EUR	4 000 000	3 884 020,87	0,23
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	10 000 000	8 500 492,93	0,52
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>15 932 293,26</b>	<b>0,96</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
INTL FINANCE CORP IFC 7.25% 12-11-24	RUB	300 000 000	2 089 823,09	0,12
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 089 823,09</b>	<b>0,12</b>
<b>FRANCE</b>				
SG 7.375% PERP	USD	6 836 000	6 217 548,77	0,37
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 217 548,77</b>	<b>0,37</b>
<b>GRECE</b>				
GRECE 15/10/2042	EUR	54 791 400	190 126,16	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	7 590	7 931,26	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	8 925	9 223,60	0,00
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>207 281,02</b>	<b>0,01</b>
<b>ISRAEL</b>				
ISRAEL GOVERNEMENT INTL BOND 0.625% 18-01-32	EUR	15 000 000	11 493 293,84	0,69
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>11 493 293,84</b>	<b>0,69</b>
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON POL 2.8% 01-03-67	EUR	2 200 000	1 594 561,91	0,09
ITALIE 5%09-010325	EUR	125 000	129 425,46	0,01
ITALIE 6 7/8% 23	USD	8 000 000	7 484 101,23	0,44
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 01-12-32	EUR	5 000 000	4 457 520,49	0,27
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	EUR	64 500 000	64 257 081,72	3,85
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-10-31	EUR	30 000 000	30 461 256,52	1,82

## ● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.4% 01-05-33	EUR	25 000 000	26 048 804,35	1,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-10-53	EUR	25 000 000	25 718 684,43	1,54
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 06-05-51	USD	71 000 000	47 059 988,03	2,82
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	6 400 000	6 345 999,74	0,38
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>213 557 423,88</b>	<b>12,78</b>
<b>MEXIQUE</b>				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	24 300 000	2 450,05	0,00
MEXICAN BONOS 10.0% 05-12-24	MXN	37	197,49	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	33 685 310	163 031 825,22	9,75
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	25 100 000	128 265 607,41	7,67
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	10 000 000	48 155 976,69	2,89
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	28 706 221	144 095 254,57	8,63
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	47 049 431	238 977 704,54	14,30
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	23 150 029	123 206 783,41	7,37
PETROLEOS MEXICANOS 10.0% 07-02-33	USD	10 000 000	8 765 658,41	0,53
PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13-03-27	USD	18 200 000	15 179 761,99	0,90
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23-01-50	USD	20 500 000	13 367 115,92	0,80
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	10 800 000	9 015 354,72	0,53
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>892 063 690,42</b>	<b>53,37</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ING GROEP NV 6.75% PERP	USD	6 000 000	5 342 007,33	0,32
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>5 342 007,33</b>	<b>0,32</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	6 000 000	988 140,00	0,06
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	6 800 000	1 207 204,00	0,07
PGB 2 7/8 10/15/25	EUR	480 000	488 748,95	0,03
TAGU S E1R+1.95% 12-05-25	EUR	5 500 000	701 568,19	0,04
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>3 385 661,14</b>	<b>0,20</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	750 000	32 517,42	0,00
UNITED KINGDOM GILT 3.25% 22-01-44	GBP	3 000	2 953,41	0,00
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>35 470,83</b>	<b>0,00</b>
<b>RUSSIE</b>				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	232 280 000	467 359,06	0,03
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	33 200 000	6 705 857,31	0,41
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	346 360 000	719 444,90	0,04
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	775 140 000	1 511 990,42	0,09
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	9 046 547 000	17 177 145,05	1,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	498 300 000	980 234,50	0,05
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	624 000 000	1 126 255,73	0,06
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-07-31	RUB	1 150 000 000	2 338 348,49	0,14
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	570 883 000	1 047 740,44	0,06
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	79 505 000	165 821,59	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	2 811 170 000	5 408 465,36	0,32
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	8 400 000	5 576 164,07	0,34
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	43 400 000	9 085 623,58	0,55
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	1 279 840 000	2 520 429,65	0,15
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>54 830 880,15</b>	<b>3,28</b>

● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>SENEGAL</b>				
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 13-03-48	USD	6 400 000	4 346 735,11	0,26
<b>TOTAL SENEGAL</b>			<b>4 346 735,11</b>	<b>0,26</b>
<b>SLOVENIE</b>				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 0.4875% 20-10-50	EUR	10 000 000	4 867 125,34	0,30
<b>TOTAL SLOVENIE</b>			<b>4 867 125,34</b>	<b>0,30</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	11 550 000	2 481 171,00	0,15
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	36 500 000	8 125 013,75	0,48
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	16 800 000	3 727 721,36	0,23
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	1 300 000	287 703,94	0,01
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	9 000 000	1 998 313,47	0,12
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>16 619 923,52</b>	<b>0,99</b>
<b>VENEZUELA</b>				
PDVSA 9 11/17/21 DEFAULT	USD	8 610 600	296 990,72	0,02
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-27 DEFAULT	USD	12 265 800	414 968,54	0,03
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	9 743 800	331 432,10	0,02
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 15-11-26	USD	70 167 642	2 506 997,88	0,15
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 16-05-24	USD	55 745 207	1 839 949,50	0,11
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-02-22 DEFAULT	USD	23 472 500	937 286,40	0,06
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAULT	USD	44 229 200	1 508 900,84	0,09
VENEZUELA 12.75% 23/08/2022 *USD DEFAULT	USD	15 650 800	1 197 336,41	0,07
VENEZUELA 7.65% 21/04/25 USD DEFAULT	USD	13 849 000	1 253 518,56	0,07
VENEZUELA 8.25% 13-10-24 DEFAULT	USD	21 079 700	1 916 108,02	0,11
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	22 883 300	1 858 140,74	0,11
VENEZUELA 9.25% 09/27 DEFAULT	USD	17 909 000	1 454 059,78	0,09
VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11.75% 21-10-26 DEFA	USD	28 662 300	2 512 351,74	0,15
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 05-08-31 DEFAUT	USD	28 258 800	2 627 213,64	0,16
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 13-01-34 DEFAULT	USD	896 000	76 652,76	0,01
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 31-03-38 DEFAUT	USD	7 320 500	605 769,70	0,03
<b>TOTAL VENEZUELA</b>			<b>21 337 677,33</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 487 990 826,07</b>	<b>89,03</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>1 487 990 826,07</b>	<b>89,03</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
GERM TREA BILL ZCP 19-07-23	EUR	14 000 000	13 977 193,66	0,83
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>13 977 193,66</b>	<b>0,83</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 13-07-23	EUR	24 000 000	23 974 907,78	1,43
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>23 974 907,78</b>	<b>1,43</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	EUR	10 000 000	9 994 277,96	0,60
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>9 994 277,96</b>	<b>0,60</b>

● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	EUR	14 000 000	13 983 046,76	0,84
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>13 983 046,76</b>	<b>0,84</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EUB ZCP 070723	EUR	16 000 000	15 990 739,98	0,96
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>15 990 739,98</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>77 920 166,14</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>77 920 166,14</b>	<b>4,66</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
H2O Eurosovereign 3-5 Years IC EUR	EUR	10 000	1 022 100,00	0,06
H2O EUROSOVEREIGN PART I C	EUR	19 481,7844	2 397 233,57	0,14
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	48 000	4 078 460,13	0,25
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 497 793,70</b>	<b>0,45</b>
<b>IRLANDE</b>				
H2O Barry Short I EUR	EUR	50 086,629	4 857 401,28	0,30
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>4 857 401,28</b>	<b>0,30</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 247 382,12	0,07
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 247 382,12</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>13 602 577,10</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>13 602 577,10</b>	<b>0,82</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CME BRL/USD 0823	USD	2	96,24	0,00
EURO BOBL 0923	EUR	-3 491	5 683 475,00	0,33
EURO BTP 0923	EUR	6 177	5 095 535,00	0,31
EURO BUND 0923	EUR	-2 082	2 717 150,00	0,16
EURO SCHATZ 0923	EUR	995	-181 177,50	-0,01
FV CBOT UST 5 0923	USD	29 560	-48 283 332,77	-2,89
SHORT EUR-BTP 0923	EUR	-399	424 935,00	0,03
TU CBOT UST 2 0923	USD	2 394	-1 834 311,99	-0,11
US 10YR NOTE 0923	USD	-2 019	2 070 842,41	0,13
US TBOND 30 0923	USD	-9 136	-1 461 229,29	-0,09
XEUR FGBX BUX 0923	EUR	-250	-1 132 500,00	-0,07
XEUR FOAT EUR 0923	EUR	-2 452	2 745 466,70	0,16
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-34 155 051,20</b>	<b>-2,05</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-34 155 051,20</b>	<b>-2,05</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>-34 155 051,20</b>	<b>-2,05</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	56 775 131,75	52 039 534,14	3,11
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-15 365 653,45	-15 365 653,45	-0,91
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>36 673 880,69</b>	<b>2,20</b>

- **PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 30/06/2023 EN EUR (suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			10 067 603 188,56	602,38
Dettes			-10 087 886 495,29	-603,60
Comptes financiers			109 556 750,26	6,56
<b>Actif net</b>			<b>1 671 305 842,33</b>	<b>100,00</b>





**H2O**  
Asset Management

**H2O AM EUROPE**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France