



H2O
Asset Management

OPCVM de droit français

H2O MULTIBONDS

PUBLICATION SEMESTRIELLE

au 28 juin 2019

Société de Gestion : H2O AM LLP

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux comptes : Kpmg Audit

H2O AM LLP 10 Old Burlington Street – London W1S 3AG, Grande Bretagne - Tél. : +44 (0) 20 7292 1616
Limited Liability Partnership de droit anglais , agréée par la Financial Services Authority, l'Autorité des marchés financiers du Royaume-Uni sous le numéro 529105

www.h2o-am.com

Commercialisateur :

Natixis Investment Managers International 43 Avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris France –
Tél. : +33 (0)1 78 40 80 00

www.im.natixis.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.	2 677 434 096,36
b) Avoirs bancaires	212 863 453,57
c) Autres actifs détenus par l'OPC	41 971 251 503,55
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	44 861 549 053,48
e) Passif	-41 620 459 732,28
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	3 241 089 321,20

* 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 ISGD en SGD	C	4,91	0,0001	49 100,00
H2O MULTIBONDS RC en EUR	C	1 964 184 090,75	4 614 543,1960	425,65
H2O MULTIBONDS HCHF-I en CHF	C	8 681 837,17	81,4508	106 589,95
H2O MULTIBONDS NC en EUR	C	90 155 385,63	594 013,1703	151,77
H2O MULTIBONDS EUR - M en EUR	C/D	3 845 612,32	22 751,6345	169,02
H2O MULTIBONDS IC en EUR	C	343 977 745,28	1 579,6602	217 754,26
H2O MULTIBONDS H-CHF NC en CHF	C	1 347 946,36	7 986,0894	168,78
H2O MULTIBONDS HUSD-R en USD	C	78 409 519,27	283 553,2982	276,52
H2O MULTIBONDS IUSD en USD	C	14 776 248,29	75,1818	196 540,23
H2O MULTIBONDS HUSD-I en USD	C	36 391 680,03	278,6952	130 578,78
H2O MULTIBONDS H-SGD RC en SGD	C	1 386 479,59	8 829,8381	157,02
H2O MULTIBONDS RUSD en USD	C	11 421 993,65	52 866,8305	216,05
H2O MULTIBONDS PARTS HCHF-RC en CHF	C	13 745 981,55	30 317,2300	453,40
H2O MULTIBONDS H-SGD IC en SGD	C	277 624,66	2 651,3407	104,71
H2O MULTIBONDS RSGD en SGD	C	2 110 336,59	8 839,1172	238,74
H2O MULTIBONDS RC en EUR	C/D	113 784 482,50	621 964,6081	182,94
H2O MULTIBONDS HCHF SR en CHF	C	428 043,19	4 255,0000	100,59
H2O MULTIBONDS HUSD SR en USD	C	19 937 980,49	190 856,7528	104,46
H2O MULTIBONDS HSGD SR en SGD	C	1 627 828,48	15 979,8806	101,86
H2O MULTIBONDS SR en EUR	C	557 578 124,65	5 252 855,8007	106,14
H2O MULTIBONDS - PART SR en EUR	C	937 321,19	10 391,3531	90,20

- ELEMENTS 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.	61,28	4,43
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.	21,32	1,54
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	1,97	0,14

* 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 **
Dollar us	USD	199 120 590,83	6,14	0,44
Euro	EUR	1 918 817 472,89	59,20	4,28
Livre sterling	GBP	37 262 990,43	1,15	0,08
Peso mexicain	MXN	501 680 031,75	15,48	1,12
Rouble russe nouveau	RUB	20 553 010,46	0,63	0,05
TOTAL		2 677 434 096,36	82,61	5,97

* 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 **
Italie	36,52	2,64
Mexique	15,48	1,12
Grece	9,47	0,68
Portugal	6,78	0,49
Pays-bas	5,50	0,40
Turquie	4,51	0,33
Royaume uni	1,15	0,08
Espagne	0,98	0,07
Russie	0,63	0,05
France	0,56	0,04
Belgique	0,29	0,02
Etats unis amerique	0,26	0,02
Argentine	0,21	0,02
Suisse	0,13	0,01
Iles caimans	0,10	0,01
Suede	0,04	
TOTAL	82,61	5,97

* 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 **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1,85	0,13
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens	0,11	0,01
Autres Actifs		
Autres		
TOTAL	1,97	0,14

* 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 PERIODE 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.	4 637 254 553,44	4 464 484 794,36
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.	757 202 284,91	903 892 982,68
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.	1 500 167,54	10 733 134,47

- DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE**

	Part	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
27/05/2019	H2O MULTIBONDS EUR - M	28,46		28,46
27/05/2019	H2O MULTIBONDS RC	31,80		31,80
	H2O MULTIBONDS - PART SR			
Dividendes à verser				
	H2O MULTIBONDS EUR - M			
	H2O MULTIBONDS RC			
	H2O MULTIBONDS - PART SR			

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- INFORMATIONS DIVERSES**

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 1-3 place Valhubert - 75013 - Paris

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 LLP - 10 Old Burlington Street - London W1S 3AG - Grande Bretagne

a) Titres et matières premières prêtés

Montant					
% de l'actif net*					

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant			394 777 607,16		24 624 192,67
% de l'actif net			12,18%		0,76%

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

JP MORGAN SECURITIES LONDRES JPMSGB2L			268 670 971,29		
BNP PARIBAS FRANCE BNPAFRPP			126 106 635,87		
BPCE BPCEFRPP					24 624 192,67

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash	74 242 812,94		388 458 774,30		
Rating					

Monnaie de la garantie					
- EURO	74 242 812,94		388 458 774,30		

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties					
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour				
1 jour à 1 semaine				
1 semaine à 1 mois			126 106 635,87	24 624 192,67
1 à 3 mois				
3 mois à 1 an			268 670 971,29	
Plus d'1 an				
Ouvertes				

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)				
Montant utilisé (%)				
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros				

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

Caceis Bank				
Titres				
Cash	74 242 812,94			

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres				
Cash				

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus				
- OPC	346 086,90		18 329,19	
- Gestionnaire				
- Tiers				
Coûts				
- OPC	1 872,93		253 234,95	
- Gestionnaire				
- Tiers				

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Le collatéral reçu doit être conforme à la politique de H2O définie afin de garantir un haut niveau de qualité et de liquidité ainsi qu'une absence de corrélation directe avec la contrepartie de l'opération. En complément, la politique de collatéralisation de H2O définit des niveaux de sur-collatéralisation adaptés à chaque type de titres pour faire face le cas échéant à la variation de leur valeur. Enfin un dispositif d'appel de marges quotidien est en place afin de compenser les variations de mark to market des titres.

i) Données sur la réutilisation des garanties

Les OPCVM doivent impérativement réinvestir l'intégralité de leurs garanties cash (ie. montant maximal = montant maximal utilisé = 100%), mais ne peuvent réutiliser leurs garanties titres (ie. montant maximal = montant utilisé = 0%).

Par ailleurs, en cas de réception de garanties financières en espèces, celles-ci doivent, dans des conditions fixées par la réglementation, uniquement être :

- placées en dépôts ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées dans une prise en pension livrée ;

- investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme.

Pour les opérations réalisées par H2O, en mode agent ou en mode principal, les sommes reçues au titre du collatéral espèces sur les opérations de cessions temporaires de titres sont investies dans des obligations d'État de haute qualité.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Toutes les garanties financières fournies par l'OPC sont transférées en pleine propriété.

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Tous les revenus résultant des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres, nets des coûts opérationnels, sont restitués à l'OPCVM.

Les opérations de cessions temporaires de titres peuvent être conclues avec H2O. Dans certains cas, ces mêmes opérations peuvent être conclues avec des contreparties de marché et intermédiées par H2O.

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ARGENTINE				
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 5.875% 11-01-28	USD	10 000 000	6 864 122,32	0,21
TOTAL ARGENTINE			6 864 122,32	0,21
BELGIQUE				
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	5 000 000	4 430 681,83	0,14
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	5 000 000	4 951 561,48	0,15
TOTAL BELGIQUE			9 382 243,31	0,29
ESPAGNE				
BANCO DE SABADELL SA 6.125% PERP	EUR	5 000 000	4 935 288,04	0,15
BANCO NTANDER 7.5% PERP	USD	4 000 000	3 801 929,19	0,12
BANKIA SA 6.0% PERP	EUR	3 000 000	3 126 127,91	0,10
BANKIA 6.375% PERP	EUR	6 000 000	6 319 452,23	0,19
BBVA 6.0% PERP	EUR	4 000 000	4 214 916,52	0,13
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	10 000 000	9 428 939,67	0,29
TOTAL ESPAGNE			31 826 653,56	0,98
ETATS UNIS AMERIQUE				
GENERAL ELECTRIC CO 5.0% PERP	USD	10 000 000	8 469 890,33	0,26
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			8 469 890,33	0,26
FRANCE				
AXASA 5 1/2 07/22/49	USD	2 000 000	1 814 619,68	0,06
BNP PAR 6.625% PERP	USD	3 000 000	2 803 821,64	0,09
CASA 6.50% PERP	EUR	5 000 000	5 488 648,37	0,16
LAMON 6 3/4 04/25/44	EUR	400 000	486 256,39	0,02
SG 7.375% PERP	USD	6 836 000	6 383 434,82	0,19
SOCGEN TV 11/49	USD	1 000 000	545 820,65	0,02
SOCIETE GENERALE TV PERPETL	EUR	500 000	547 755,82	0,02
TOTAL FRANCE			18 070 357,37	0,56
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	54 791 400	242 725,90	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.5% 30-01-23	EUR	104 481 811	114 921 762,37	3,55
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	111 320 126	125 514 463,77	3,86
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	31 507 590	35 892 751,63	1,11
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	3 508 925	4 029 183,22	0,12
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	9 139 131	10 631 418,39	0,33
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	EUR	13 800 000	15 800 780,71	0,49
TOTAL GRECE			307 033 085,99	9,47

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILES CAIMANS				
ADS SECURITIES FUNDING LIMITED 6.5% 18-06-23	USD	15 550 000	3 343 483,52	0,10
TOTAL ILES CAIMANS			3 343 483,52	0,10
ITALIE				
BTPS 2.35 09/15/24	EUR	15 000 000	17 120 533,59	0,53
BTPS 4 3/4 09/01/44	EUR	1 100 000	1 468 517,99	0,05
ITALIE 4.75% 01/09/2028	EUR	329 950 000	416 088 842,99	12,83
ITALIE 5%09-010325	EUR	31 375 000	37 927 730,14	1,17
ITALIE 6 7/8% 23	USD	8 000 000	8 083 543,11	0,25
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	180 050 000	193 797 102,83	5,98
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	EUR	294 050 000	322 632 780,35	9,95
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-03-48	EUR	25 000 000	27 861 531,25	0,86
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	5 000 000	5 012 696,58	0,15
UNICREDIT SPA 6.75% PERP	EUR	6 500 000	6 663 412,12	0,21
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	6 400 000	6 803 600,79	0,21
TOTAL ITALIE			1 043 460 291,74	32,19
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	24 300 000	426,77	
MEXICAN BONOS 10.0% 05-12-24	MXN	43 300 000	221 703 941,98	6,83
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	25 974 000	119 139 805,51	3,68
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	33 300 000	154 544 067,84	4,77
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	915 000	4 475 613,59	0,14
PEMEX 7.47 11/12/26	MXN	500 000	1 816 602,83	0,06
TOTAL MEXIQUE			501 680 458,52	15,48
PAYS-BAS				
ABN AMRO BANK NV 4.75% PERP	EUR	6 000 000	6 272 974,57	0,19
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-08-20	EUR	100 200 000	43 922 494,51	1,37
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	50 000 000	26 017 424,66	0,80
EVEREST MEDTECH BV 5.0% 29-01-24	EUR	10 000 000	2 710 958,90	0,08
ING GROEP NV 6.75% PERP	USD	6 000 000	5 564 910,43	0,17
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	50 000 000	12 667 978,14	0,39
RUBIN ROBOTICS BV 5.0% 29-03-24	EUR	30 000 000	7 889 344,26	0,24
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	20 000 000	7 404 156,52	0,23
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	100 000 000	23 411 287,57	0,72
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	85 000 000	42 387 054,79	1,31
TOTAL PAYS-BAS			178 248 584,35	5,50
PORTUGAL				
BANCO ESPIRITO SANTO S 2.625% 08/05/2017	EUR	6 800 000	1 759 738,00	0,05
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	6 000 000	1 716 330,00	0,05

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PGB 2 7/8 10/15/25	EUR	480 000	575 687,74	0,02
PORT OBRI DO 2.875% 21-07-26	EUR	10 000 000	12 209 334,25	0,38
PORTUGAL REPUBLIQUE 4.1% 15-02-45	EUR	68 650 000	110 172 200,17	3,41
PORTUGAL4.1%06-150437	EUR	60 200 000	90 817 581,83	2,80
TAGU S E1R+1.95% 12-05-25	EUR	5 500 000	2 366 746,44	0,07
TOTAL PORTUGAL			219 617 618,43	6,78
ROYAUME UNI				
ANGLETERRE 3.75% 07/09/2020	GBP	2 830 000	3 314 372,32	0,10
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.2% 15-10-48	GBP	750 000	77 371,41	
UK TSY 3.25% 22/01/2044	GBP	21 923 000	33 871 246,70	1,05
TOTAL ROYAUME UNI			37 262 990,43	1,15
RUSSIE				
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	1 508 600 000	20 553 010,46	0,63
TOTAL RUSSIE			20 553 010,46	0,63
SUEDE				
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.625% PERP	USD	1 400 000	1 253 934,62	0,04
TOTAL SUEDE			1 253 934,62	0,04
SUISSE				
UBS Group Funding Switzerland Inc 5.0% PERP	USD	5 000 000	4 130 317,49	0,13
TOTAL SUISSE			4 130 317,49	0,13
TURQUIE				
REPU DE TURQ 4.875% 09-10-26	USD	3 100 000	2 472 540,14	0,08
REPUBLIQUE DE TURQUIE 7.25% 23-12-23	USD	13 000 000	11 834 275,11	0,37
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 24-10-28	USD	15 487 000	13 011 493,14	0,40
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 26-04-29	USD	55 858 000	52 079 674,34	1,60
TURKEY 5 3/4 03/22/24	USD	35 000 000	30 519 957,66	0,94
TURQUIE 4.875% 04/43	USD	42 250 000	29 385 107,50	0,91
TURQUIE 6.25% 09/22	USD	7 500 000	6 757 288,37	0,21
TOTAL TURQUIE			146 060 336,26	4,51
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			2 537 257 378,70	78,28
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			2 537 257 378,70	78,28
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
IRLANDE				
H2O Barry Short I EUR	EUR	50 086,629	4 445 689,19	0,14
TOTAL IRLANDE			4 445 689,19	0,14
LUXEMBOURG				
QUADRA CAPITAL FX DRIVEN S -A-	EUR	2 019,936	2 069 060,84	0,06
TOTAL LUXEMBOURG			2 069 060,84	0,06

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ROYAUME UNI				
H2O ALLEGRETTO Part I C	EUR	12 500	1 277 375,00	0,04
H2O LARGO I C EUR	EUR	500 193,6451	51 995 129,41	1,61
H2O BARRY AIF, H2O BARRY YIELD	EUR	2 500	249 625,00	0,01
TOTAL ROYAUME UNI			53 522 129,41	1,66
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			60 036 879,44	1,86
Autres organismes non européens				
ILES CAIMANS				
ARCTIC BLUE MASTER FUND H SHARE CLASS	USD	45 000	3 660 067,18	0,11
TOTAL ILES CAIMANS			3 660 067,18	0,11
TOTAL Autres organismes non européens			3 660 067,18	0,11
TOTAL Organismes de placement collectif			63 696 946,62	1,97
Titres mis en dépôt				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BTPS 4 3/4 09/01/44	EUR	105 000 000	140 176 717,66	4,32
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			140 176 717,66	4,32
TOTAL Titres mis en dépôt			140 176 717,66	4,32
Opérations de cession sur instruments financiers				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	EUR	0	-224 134,25	-0,01
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			-224 134,25	-0,01
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers			-224 134,25	-0,01
Titres donnés en pension				
ITALIE				
BTPS 4 3/4 09/01/44	EUR	40 000 000	53 400 654,35	1,65
ITALIE 4.75% 01/09/2028	EUR	100 000 000	126 106 635,87	3,89
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	200 000 000	215 270 316,94	6,64
TOTAL ITALIE			394 777 607,16	12,18
TOTAL Titres donnés en pension			394 777 607,16	12,18
Dettes représentatives des titres donnés en pension			-388 482 560,00	-11,99
Indemnités sur titres donnés en pension			23 785,70	
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CBO CBOT USUL 3 0919	USD	2 540	10 908 821,42	0,34
EUR XEUR FGBS S 0919	EUR	-52 403	-10 212 689,00	-0,32
EUR XEUR FGBX B 0919	EUR	-139	-845 020,00	-0,03
FV CBOT UST 5 0919	USD	-60 837	-73 250 599,68	-2,26
JGBL JAPAN GO 0919	JPY	-12	-41 077,69	

• **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LIF LIFFE LG GI 0919	GBP	-118	-133 638,80	
TU CBOT UST 2 0919	USD	-117	-97 364,71	
TY CBOT YST 1 0919	USD	-2 500	-4 678 185,12	-0,14
US US TBOND 3 0919	USD	-10 984	-27 797 496,21	-0,86
XEUR FBTP BTP 0919	EUR	32 441	177 595 940,00	5,47
XEUR FBTS BTP 0919	EUR	57	45 600,00	
XEUR FGBL BUN 0919	EUR	-2 814	-2 566 510,00	-0,08
XEUR FGBM BOB 0919	EUR	44	18 700,00	
XEUR FOAT EUR 0919	EUR	-492	-1 295 740,00	-0,04
XSFE XT AUSTR 0919	AUD	-9	-5 718,12	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			67 645 022,09	2,08
TOTAL Engagements à terme fermes			67 645 022,09	2,08
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché de gré à gré				
EUR/GBP OTC 07/2019 CALL ,8361	EUR	5 000 000		
EUR/MXN OTC 06/2020 CALL 34,5	EUR	-100 000 000	-167 550,00	-0,01
EUR/MXN OTC 06/2020 PUT 24	EUR	100 000 000	5 142 085,96	0,16
EUR/TRY OTC 05/2020 CALL 15,7	EUR	-50 000 000	-272 075,00	-0,01
EUR/TRY OTC 05/2020 PUT 5,25	EUR	50 000 000	169 200,00	0,01
USD/JPY OTC 08/2019 CALL 110,5	USD	292 000 000	287 138,49	0,01
USD/JPY OTC 08/2019 CALL 110,5	USD	100 000 000	105 229,48	
USD/JPY OTC 08/2019 CALL 110,5	USD	100 000 000	101 154,78	
USD/JPY OTC 08/2019 PUT 107	USD	-100 000 000	-719 337,08	-0,02
USD/JPY OTC 08/2019 PUT 107	USD	-100 000 000	-742 621,06	-0,02
USD/JPY OTC 08/2019 PUT 107	USD	-292 000 000	-2 072 398,18	-0,06
USD/TRY OTC 07/2019 PUT 4,505	USD	2 300 000	908,85	
USD/TRY OTC 08/2019 CALL 19	USD	-40 000 000	-3 389,53	
USD/TRY OTC 08/2019 PUT 5,5	USD	40 000 000	91 271,51	
USD/TRY OTC 08/2019 PUT 5,5	USD	-40 000 000	-91 271,51	
TOTAL Engagements à terme conditionnels de gré à gré			1 828 346,71	0,06
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
EUREX EURO BUND 08/2019 CALL 167	EUR	-1 980	-5 514 300,00	-0,17
EURO\$ 3M 08/2019 PUT 97,625	USD	-2 700	-44 454,69	
EURO\$ 3M 08/2019 PUT 97,75	USD	2 700	103 727,61	
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-5 455 027,08	-0,17
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-3 626 680,37	-0,11

- **PORTEFEUILLE TITRES AU 28/06/2019 EN EUR (Suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres instruments financiers à terme				
Credit Default Swap				
BRESIL 4.25% 01/25_2	USD	-28 000 000	364 400,23	0,01
SOUT AFR 5.5 03-20_2	USD	28 000 000	-561 263,24	-0,02
TOTAL Credit Default Swap			-196 863,01	-0,01
Autres Swaps				
MULTI_BRED110718EM	EUR	24 624 192,67	2 971 617,78	0,10
TOTAL Autres SWAPS			2 971 617,78	0,10
TOTAL Autres instruments financiers à terme			2 774 754,77	0,09
TOTAL Instruments financiers à terme			66 793 096,49	2,06
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en £ sterling	GBP	98 347,04	109 909,52	
Appels de marges C.A.Indo en \$ us	USD	109 725 726,9	96 352 060,85	2,97
Appels de marges C.A.Indo en AUD	AUD	22 857,45	14 085,19	
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-157 170 615,68	-157 170 615,68	-4,84
Appels de marges C.A.Indo en yen	JPY	5 040 000	41 077,69	
TOTAL Appel de marge			-60 653 482,43	-1,87
Créances			41 218 354	1
Dettes			020,41	271,75
			-40 929 676	-1
			998,90	262,83
Comptes financiers			199 046 944,04	6,14
Actif net			3 241 089 321,20	100,00



H2O
Asset Management

H2O AM LLP

Limited Liability Partnership de droit anglais, agréée par la Financial Services Authority,
l'Autorité des marchés financiers du Royaume-Uni sous le numéro 529105
10 Old Burlington Street – London W1S 3AG, Grande Bretagne