



H2O
Asset Management

OPCVM de droit français

H2O MODERATO SP

RAPPORT ANNUEL

au 29 septembre 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

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR en EUR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	9
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	10
e) Loi Energie Climat	11
2. Engagements de gouvernance et compliance	12
3. Frais et Fiscalité	15
4. Certification du Commissaire aux comptes	16
5. Comptes de l'exercice	19

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 septembre 2022** au **29 septembre 2023**, les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Moderato SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation	Valorisation	Variation de la valeur estimée	Montant du remboursement - Janvier 2023
			au 30/09/2022	au 29/09/2023		
FR0013535176	H2O MODERATO SP SR	EUR	4.36	1.20	-72.48%	EUR 0.29
FR0013535184	H2O MODERATO SP HUSD SR	USD	4.53	1.25	-72.41%	USD 0.28
FR0013535192	H2O MODERATO SP HCHF SR	CHF	4.53	1.26	-72.19%	CHF 0.3
FR0013535200	H2O MODERATO SP HCHF N	CHF	4.82	1.35	-71.99%	CHF 0.32
FR0013535218	H2O MODERATO SP HJPY I	JPY	459.37	124.06	-72.99%	JPY 30
FR0013535226	H2O MODERATO SP HUSD R	USD	6.02	1.66	-72.43%	USD 0.38
FR0013535234	H2O MODERATO SP HUSD I(C)	USD	2,568.84	713.88	-72.21%	USD 164.4
FR0013535242	H2O MODERATO SP N	EUR	4.54	1.26	-72.25%	EUR 0.3
FR0013535259	H2O MODERATO SP HGBP I	GBP	4.13	1.17	-71.67%	GBP 0.27
FR0013535267	H2O MODERATO SP HCHF I	CHF	2,528.35	708.23	-71.99%	CHF 169.2
FR0013535275	H2O MODERATO SP I	EUR	4,019.20	1,116.76	-72.21%	EUR 267.45
FR0013535283	H2O MODERATO SP R	EUR	7.43	2.05	-72.41%	EUR 0.49
FR0013535309	H2O MODERATO SP HCHF R	CHF	7.57	2.11	-72.13%	CHF 0.5

Source : H2O AM – Données au 29/09/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Nota bene : 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.

Au 29/09/2023, le portefeuille de titres obligataires comprenait :

- ✓ Voltaire 7% 2023, émise par WildBunch, une société de distribution cinématographique française ;
- ✓ Chain 7.75% 2023, dont la maturité a été repoussée à 2023 en septembre 2021 ;
- ✓ 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 ;
- ✓ Tennon Finance 5.75% 2024 ;
- ✓ Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'exploitation pétrolière ;
- ✓ Tennon Holding 4.5% 2022.

Et, hors Groupe Tennon :

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

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

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

1. Rapport de Gestion

En janvier 2022, dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, le fonds a reçu un premier remboursement en titres. H2O Moderato SP est devenu porteur d'un titre émis par la société Dooboo (non liée au Groupe Tennor Holding), restructuré par la suite en warrant Symbio (dont l'exercice est conditionné à l'admission des actions de la société Gett sur un marché public et à un niveau de valorisation). Puis en décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces, permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN.

En janvier 2023, la première phase de remboursement des porteurs de parts a été mise en œuvre.

Toutefois, en raison notamment de l'absence de remboursements significatifs supplémentaires, la valorisation estimée de H2O Moderato SP fin septembre 2023 s'inscrit en forte baisse.

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

Le 29 juillet 2022, H2O AM a partagé sur son site internet les différentes étapes et actions mises en œuvre dans la liquidation des actifs des fonds cantonnés aux meilleures conditions possibles. Elle a également indiqué son objectif d'obtenir dans l'année 2022 des premiers remboursements en cash du Groupe Tennor et ainsi d'amorcer la phase de remboursement des porteurs.

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 et en raison de l'absence de remboursements significatifs supplémentaires, ces valorisations ont été revues à la baisse. 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

Ras

■ 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.

1. Rapport de Gestion

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (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**

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 : 395 238,01

- o Change à terme : 395 238,01
- 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
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
Total	0,00
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	0,00
Total	0,00

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

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

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

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

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 **1^{er} 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.

1. Rapport de Gestion

e) Loi Energie Climat

Cet OPC n'établit pas le rapport article 29 de la Loi Energie Climat.

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE	2022	2021
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 MODERATO SP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 septembre 2023

Aux porteurs de parts,

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 MODERATO SP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 29 septembre 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'impossibilité de certifier

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 1^{er} octobre 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 31/01/2024 14:27:23

Isabelle Bousquie
Associé

5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels

■ BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	33 417 306,53	72 962 023,24
Actions et valeurs assimilées	18 681 860,93	35 810 702,32
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 660 000,00	5 309 232,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 021 860,93	30 501 470,32
Obligations et valeurs assimilées	14 735 445,60	37 151 320,92
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 443 795,66	9 942 566,97
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 291 649,94	27 208 753,95
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés 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 négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	32 315 019,01	49 689 463,49
Opérations de change à terme de devises	395 238,01	827 378,41
Autres	31 919 781,00	48 862 085,08
COMPTES FINANCIERS	1 367 489,88	897 431,86
Liquidités	1 367 489,88	897 431,86
TOTAL DE L'ACTIF	67 099 815,42	123 548 918,59

5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	33 646 891,84	60 400 407,89
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-16 850 619,71	68 398,53
Résultat de l'exercice (a,b)	-207 413,07	-320 016,37
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	16 588 859,06	60 148 790,05
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
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
DETTES	50 510 956,36	63 400 128,54
Opérations de change à terme de devises	396 480,25	823 285,28
Autres	50 114 476,11	62 576 843,26
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	67 099 815,42	123 548 918,59

(a) Y compris comptes de régularisation

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

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	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
AUTRES OPÉRATIONS	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 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	25 788,79	457,49
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	334 773,96	330 654,59
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	360 562,75	331 112,08
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3,38	3 168,24
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	3,38	3 168,24
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	360 559,37	327 943,84
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	567 972,44	647 960,21
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-207 413,07	-320 016,37
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
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-207 413,07	-320 016,37

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 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 1^{er} octobre 2020.

Règles d'évaluation des actifs

Evènements significatifs : Cantonnement des actifs

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O MODERATO, ces actifs ont été cantonnés le 1^{er} octobre 2020. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O MODERATO SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés » et des liquidités. 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 progressives). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O MODERATO 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 23 janvier 2023, H2O Moderato SP a procédé à la distribution d'un montant de 3 972 950,75€.

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 septembre 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 2 246 896 EUR. Puis en Décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces (3 994 483 EUR), permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN (6 241 379 EUR de baisse du nominal pour le fonds Moderato 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 25 500 000 EUR détenues en garantie de la FSSSN mais a conservé les actions pour une valeur actuelle au 29 septembre de 19 511 361 EUR.

<i>Obligations détenues en garantie de la FSSSN restituées pour annulation</i>	
<i>Titre</i>	<i>Valeur nominale</i>
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	23 800 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	1 700 000

5. Comptes de l'exercice

Valorisation des actions reçues en garantie de la FSSSN (reprise en dettes et sans impact sur la VL) en EUR		
Titre	Au 29/09/2023	Commentaires
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	4 593 863	Valeur estimée sur la base de précédentes négociations
LA PERLA FASHION HOLDING NV	12 660 000	Valeur estimée à partir de précédentes transactions comparables, de la structure et de l'augmentation de capital.

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 septembre 2023, la société de gestion valorise les actifs comme suit :

1. le fonds dispose de 1 367 490 EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro.
2. la FSSSN, dont le nominal s'élève maintenant à 33 580 982 EUR, est valorisée 4 291 650 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... L'augmentation de capital en cours sur le titre La Perla a également été prise en considération lors de l'estimation de la valeur des garanties.
3. les titres obligataires sont valorisés 10 443 796 EUR. Auparavant, 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. Les conditions contractuelles à cette restructuration n'étant pas satisfaites en septembre 2023, il a été décidé de ne plus tenir compte de l'engagement de la restructuration et de valoriser les titres. Leurs valorisations au 29 septembre 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.

5. Comptes de l'exercice

Valorisation des titres obligataires en EUR		
Titre	Au 29/09/2023	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	7 875 200	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	2 568 595	Valeur ajustée des créances échues de la société mais non honorées à ce jour

4. les actions sont valorisées 1 411 918 EUR. Cette valorisation s'appuie sur de précédentes négociations.
5. les warrants émis par la société Symbio (titres qui remplacent la note émise par la société Dooboo) est valorisée à 16 080 EUR (valeur estimée par la société de gestion au 29 septembre 2023). Cette valorisation s'appuie sur l'espérance de gain en cas d'admission de la société Gett sur un marché réglementé.
6. La provision de frais de gestion à payer (-1 725 019 EUR au 29 septembre 2023).

Au 29 septembre 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 (31 919 781 EUR pour les coupons échus non payés).

5. Comptes de l'exercice

	Montant	% de l'actif net
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000	13,99%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000	6,93%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500	9,81%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000	6,75%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000	16,40%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000	13,99%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000	6,93%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000	0,84%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500	9,81%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000	6,75%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000	16,40%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000	13,99%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000	6,93%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000	0,84%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500	9,81%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000	6,75%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000	16,40%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000	13,99%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 217 281	7,34%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000	6,93%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000	0,84%

Frais de gestion

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

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

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

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

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

- 1,09% TTC sur la part R(C),
- 1,26% TTC sur la part SR(C), HUSD-SR(C), et HCHF-SR(C),
- 0,39% TTC sur la part I(C), HUSD-I(C), HCHF-I(C), HGBP-I(C), et HJPY-I(C),
- 0,46% TTC sur la part N(C), et HCHF-N(C),
- 0,91% TTC sur la part HUSD-R(C) et HCHF-R(C).

Commission de surperformance

Néant.

5. Comptes de l'exercice

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP R	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	60 148 790,05	106 554 736,93
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 (*)	6 652 204,03	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers (*)	-23 385 435,90	0,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	46 907,66	152 755,83
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-76 092,28	-94 922,02
Frais de transactions	-23 355,82	0,00
Différences de change	-359 457,19	719 075,57
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-18 116 844,07	-64 176 019,80
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-92 523 361,12	-74 406 517,05
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	74 406 517,05	10 230 497,25
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
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	-207 413,07	-320 016,37
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	-8 090 444,35 (***)	17 313 179,91 (**)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	16 588 859,06	60 148 790,05

(*) 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 (-23 385 435,90 EUR) décrites au point 1. De manière similaire, le remboursement de la FSSSN a conduit à réaliser les plus-values latentes évoquées ci-dessus (6 652 204,03 EUR), décrites au point 2. Les plus ou moins-values réalisées ne pourront être déterminées réellement que lorsque la position sur la FSSSN sera clôturée.

(**) 30/09/2022 :

1/ Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des titres, anciennement sous-jacents et extra-collatéral des opérations de BSBs : +17,313,180€.

(***) 29/09/2023 :

- Distribution partielle des actifs intervenu en janvier 2023 : -3 972 950,75 €.
- Reprise des précédentes provisions pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan : -20 796 598,08€.
- Ajustement des provisions passées pour compenser la valeur des titres au titre de la garantie de la FSSSN : 15 894 917,81€.
- Valeur des parts de H2O DEEP Value reçues pour partie en guise de remboursement de la FSSSN : 784 186,67€.

5. Comptes de l'exercice

■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Créances immobilisées	0,21	0,00
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 291 649,73	25,87
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 443 795,66	62,96
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	14 735 445,60	88,83
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 735 445,60	88,83	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	1 367 489,88	8,24
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 735 445,40	88,83	0,20	0,00	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	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	1 367 489,88	8,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	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 JPY		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	16 080,19	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 568 595,04	15,48	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	67 409,75	0,41	185 662,07	1,12	140 058,67	0,84	2 107,52	0,01
Comptes financiers	516 886,72	3,12	2,46	0,00	565,74	0,00	0,33	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	1 818,97	0,01	5 824,27	0,04	3 629,65	0,02	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	29/09/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	395 238,01
	Coupons et dividendes en espèces	31 919 781,00
TOTAL DES CRÉANCES		32 315 019,01
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	396 480,25
	Frais de gestion fixe	1 725 019,04
	Autres dettes	48 389 457,07
TOTAL DES DETTES		50 510 956,36
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-18 195 937,35

5. Comptes de l'exercice

■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	85,6232	
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 124,9000	
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 731,7955	
Part H2O MODERATO SP HCHF SR		
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	2 351,4178	
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	845,0000	
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	97 684,0129	
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	43,7402	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 949,4447	
Part H2O MODERATO SP HUSD SR		
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	3 958,7547	
Part H2O MODERATO SP I		
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	992,3700	
Part H2O MODERATO SP N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	86 208,6955	
Part H2O MODERATO SP R		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 811 572,3808	
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 383 071,7373	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	
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
Part H2O MODERATO SP I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	
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

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO SP HCHF I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	756,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	82,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,46
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HCHF R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	847,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HCHF SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	119,25
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,26
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13,85
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 037,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	341,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	125,86
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,92
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP HUSD SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	174,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,26
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 607,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,39
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 577,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,46
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	340 555,12
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO SP SR(EUR)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	208 733,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,26
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

	29/09/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/09/2023
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	29/09/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-207 413,07	-320 016,37
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-207 413,07	-320 016,37

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	573,30	278,77
Total	573,30	278,77

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	40,26	11,98
Total	40,26	11,98

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-208,95	-397,60
Total	-208,95	-397,60

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF SR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-53,81	-76,60
Total	-53,81	-76,60

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	10,08	5,91
Total	10,08	5,91

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	850,19	546,19
Total	850,19	546,19

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	301,44	138,38
Total	301,44	138,38

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-24,22	-62,97
Total	-24,22	-62,97

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD SR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-71,92	-119,82
Total	-71,92	-119,82

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	10 348,05	6 236,71
Total	10 348,05	6 236,71

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	777,22	341,23
Total	777,22	341,23

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-125 943,70	-193 053,10
Total	-125 943,70	-193 053,10

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-94 011,01	-133 865,45
Total	-94 011,01	-133 865,45

5. Comptes de l'exercice

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

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-16 850 619,71	68 398,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-16 850 619,71	68 398,53

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-56 969,66	26 512,29
Total	-56 969,66	26 512,29

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-5 238,83	2 439,21
Total	-5 238,83	2 439,21

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-27 384,95	12 784,39
Total	-27 384,95	12 784,39

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HCHF SR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 809,61	1 314,23
Total	-2 809,61	1 314,23

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-934,21	92,78
Total	-934,21	92,78

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-130 199,11	-24 248,16
Total	-130 199,11	-24 248,16

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-45 355,14	21 049,35
Total	-45 355,14	21 049,35

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 177,70	3 341,15
Total	-7 177,70	3 341,15

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP HUSD SR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 245,54	3 379,28
Total	-7 245,54	3 379,28

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 113 948,08	1 453,98
Total	-1 113 948,08	1 453,98

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-109 504,63	143,00
Total	-109 504,63	143,00

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-9 996 281,47	13 113,74
Total	-9 996 281,47	13 113,74

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-5 347 570,78	7 023,29
Total	-5 347 570,78	7 023,29

5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Actif net Global en EUR	1 590 786 384,12	1 139 168 534,34	106 554 736,93	60 148 790,05	16 588 859,06
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C) en CHF					
Actif net en CHF	5 445 604,69	3 970 465,83	373 594,70	216 485,61	60 641,16
Nombre de titres	92,6412	85,6232	85,6232	85,6232	85,6232
Valeur liquidative unitaire en CHF	58 781,67	46 371,37	4 363,24	2 528,35	708,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4 215,14	-6 768,04	-98,32	309,63	-665,35
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	354,66	1 514,85	-648,22	3,25	6,69
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C) en CHF					
Actif net en CHF	468 284,85	365 634,08	34 379,69	19 907,93	5 575,99
Nombre de titres	4 147,7152	4 124,9000	4 124,9000	4 124,9000	4 124,9000
Valeur liquidative unitaire en CHF	112,90	88,64	8,33	4,82	1,35
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,10	-13,01	-0,18	0,59	-1,27
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,68	2,86	-1,24	0,00	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C) en CHF					
Actif net en CHF	4 409 505,10	1 927 869,86	180 458,44	104 026,83	29 012,20
Nombre de titres	24 607,4953	13 731,7955	13 731,7955	13 731,7955	13 731,7955
Valeur liquidative unitaire en CHF	179,19	140,39	13,14	7,57	2,11
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	12,87	-20,59	-0,29	0,93	-1,99
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,51	3,97	-2,01	-0,02	-0,01

5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO SP HCHF SR en CHF					
Actif net en CHF	359 235,03	199 080,26	18 571,58	10 669,38	2 964,94
Nombre de titres	3 327,0000	2 351,4178	2 351,4178	2 351,4178	2 351,4178
Valeur liquidative unitaire en CHF	107,97	84,66	7,89	4,53	1,26
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4,33	-12,54	-0,17	0,55	-1,19
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,53	2,75	-1,23	-0,03	-0,02
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C) en GBP					
Actif net en GBP	5 071 834,27	62 617,47	5 921,96	3 490,77	994,51
Nombre de titres	45 552,5099	845,0000	845,0000	845,0000	845,0000
Valeur liquidative unitaire en GBP	111,34	74,10	7,00	4,13	1,17
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	-0,80	-229,68	0,36	0,10	-1,10
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,84	3,25	-1,33	0,00	0,01
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C) en JPY					
Actif net en JPY	1 065 445 988,32	845 491 706,91	79 683 049,39	44 873 754,46	12 118 759,89
Nombre de titres	97 816,1328	97 684,0129	97 684,0129	97 684,0129	97 684,0129
Valeur liquidative unitaire en JPY	10 892,33	8 655,37	815,72	459,37	124,06
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	11,68	-16,71	-0,40	-0,24	-1,33
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,88	2,49	-0,99	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	4 152 164,72	2 027 691,64	192 293,93	112 361,76	31 225,44
Nombre de titres	72,0558	43,7402	43,7402	43,7402	43,7402
Valeur liquidative unitaire en USD	57 624,29	46 357,62	4 396,27	2 568,84	713,88
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	6 434,65	-10 270,13	-61,93	481,23	-1 036,92
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-5,19	1 424,38	-598,41	3,16	6,89
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C) en USD					
Actif net en USD	619 695,44	324 248,54	30 590,38	17 781,89	4 920,46
Nombre de titres	4 511,8833	2 949,4447	2 949,4447	2 949,4447	2 949,4447
Valeur liquidative unitaire en USD	137,34	109,93	10,37	6,02	1,66
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	15,34	-24,50	-0,14	1,13	-2,43
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,39	2,95	-1,45	-0,02	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD SR en USD					
Actif net en USD	1 350 886,19	329 541,34	30 984,19	17 949,56	4 956,22
Nombre de titres	12 889,0000	3 958,7547	3 958,7547	3 958,7547	3 958,7547
Valeur liquidative unitaire en USD	104,80	83,24	7,82	4,53	1,25
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	6,20	-18,56	-0,11	0,85	-1,83
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,61	1,66	-1,12	-0,03	-0,01

5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO SP I en EUR					
Actif net	117 864 332,16	74 529 678,14	7 021 527,70	3 988 538,65	1 108 248,72
Nombre de titres	1 232,8999	992,3700	992,3700	992,3700	992,3700
Valeur liquidative unitaire	95 599,27	75 102,71	7 075,51	4 019,20	1 116,76
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4 416,57	-12 794,47	-99,46	1,46	-1 122,51
Capitalisation unitaire sur résultat	751,08	2 353,39	-1 141,44	6,28	10,42
Part H2O MODERATO SP N(C) en EUR					
Actif net	14 782 607,48	7 336 769,58	690 721,67	392 085,79	108 930,16
Nombre de titres	135 913,3494	86 208,6955	86 208,6955	86 208,6955	86 208,6955
Valeur liquidative unitaire	108,76	85,10	8,01	4,54	1,26
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,04	-14,59	-0,11	0,00	-1,27
Capitalisation unitaire sur résultat	1,32	2,70	-1,29	0,00	0,00
Part H2O MODERATO SP R en EUR					
Actif net	1 088 769 952,87	678 172 464,53	63 445 314,72	35 788 117,22	9 879 890,60
Nombre de titres	6 030 803,8543	4 811 572,3808	4 811 572,3808	4 811 572,3808	4 811 572,3808
Valeur liquidative unitaire	180,53	140,94	13,18	7,43	2,05
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	8,37	-24,20	-0,18	0,00	-2,07
Capitalisation unitaire sur résultat	0,49	3,92	-2,21	-0,04	-0,02

5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO SP SR(EUR) en EUR					
Actif net	327 591 446,65	363 942 607,15	33 993 545,60	19 144 316,39	5 273 733,98
Nombre de titres	3 084 305,2011	4 383 071,7373	4 383 071,7373	4 383 071,7373	4 383 071,7373
Valeur liquidative unitaire	106,21	83,03	7,75	4,36	1,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,73	-1 432,00	-0,10	0,00	-1,22
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,35	2,54	-1,31	-0,03	-0,02

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
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	6 000 000	12 660 000,00	76,32
TOTAL PAYS-BAS			12 660 000,00	76,32
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			12 660 000,00	76,32
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
CHYPRE				
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	38 070	16 080,19	0,09
TOTAL CHYPRE			16 080,19	0,09
PAYS-BAS				
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	17 664 061	6 005 780,74	36,20
TOTAL PAYS-BAS			6 005 780,74	36,20
TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 021 860,93	36,29
TOTAL Actions et valeurs assimilées			18 681 860,93	112,61
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ILES CAIMANS				
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18-09-23	USD	5 550 000	2 568 595,04	15,49
TOTAL ILES CAIMANS			2 568 595,04	15,49
PAYS-BAS				
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	28 000 000	0,28	0,00
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	32 000 000	7 875 200,00	47,47
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	2 000 000	0,02	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	32 000 000	0,32	0,00
TOTAL PAYS-BAS			7 875 200,62	47,47
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			10 443 795,66	62,96
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	21 000 000	0,21	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	20 000 000	0,20	0,00
TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-22	EUR	33 580 982,21	4 291 649,53	25,87
TOTAL PAYS-BAS			4 291 649,94	25,87
TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 291 649,94	25,87
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			14 735 445,60	88,83
Créances			32 315 019,01	194,80
Dettes			-50 510 956,36	-304,48
Comptes financiers			1 367 489,88	8,24
Actif net			16 588 859,06	100,00



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