

OPCVM de droit français

H₂O MODERATO FCP

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2024

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 - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

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

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

Commercialisateur :

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

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

www.h2o-am.com

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	9
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	11
2. Engagements de gouvernance et compliance	12
3. Frais et Fiscalité	15
4. Certification du Commissaire aux comptes	16
5. Comptes de l'exercice	20

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **29 septembre 2023** au **30 septembre 2024**, les performances des différentes parts du fonds **H2O Moderato FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 1 an
H2O MODERATO FCP I ESTER + 2.00%	01/10/2020	FR0010929836	5.85% 5.92%
H2O MODERATO FCP N ESTER + 1.90%	01/10/2020	FR0013185196	5.07% 5.82%
H2O MODERATO FCP R ESTER + 1.10%	01/10/2020	FR0013393295	4.11% 5.02%
H2O MODERATO FCP HUSD I(C) SOFR + 2.00%	01/10/2020	FR0013055217	7.94% 7.48%
H2O MODERATO FCP HUSD R SOFR + 1.10%	01/10/2020	FR0013393303	6.02% 6.58%
H2O MODERATO FCP HCHF I SARON + 2.00%	01/10/2020	FR0011973643	2.89% 3.52%
H2O MODERATO FCP HCHF R SARON + 1.10%	01/10/2020	FR0013393311	1.78% 2.62%

*Source : H2O AM, données nettes de frais au 30/09/24
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs*

H2O Moderato FCP repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises, de crédit, et d'actions quels que soient les environnements de marché. L'équipe de gestion met en place des stratégies directionnelles (liées au sens général des marchés) ainsi que des positions relatives et des arbitrages (liés aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres sur les marchés obligataires, de crédit, et changes, et d'actions).

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

- L'allocation en obligations souveraines internationales affiche des rendements positifs. La stratégie acheteuse de sensibilité aux taux du G4 (États-Unis, Japon, Allemagne, Royaume-Uni) s'avère être en phase avec l'orientation générale des taux au cours de la période. L'arbitrage de pentification de la courbe des taux américaine ressort également positif notamment au cours du troisième trimestre 2024 tandis que la Fed démarre son cycle de baisse des taux. Les arbitrages entre obligations du G4 et l'allocation en dette souveraine hors-G4 génèrent également des rendements positifs.

1. Rapport de Gestion

- La contribution des stratégies de change est négative. L'achat de JPY contre bloc euro est pénalisé en raison du portage négatif de la position et de la dépréciation constante de la devise japonaise au cours du premier semestre 2024. Les stratégies intra-bloc s'inscrivent également en recul. Toutefois, l'allocation du portefeuille en devises émergentes ajoute des gains.
- Les stratégies de crédit ressortent négatives principalement en raison de la dépréciation de la dette russe.
- Le segment des actions est négatif au cours de la période sous revue principalement en raison de l'arbitrage vendeur d'actions américaines contre valeurs européennes. Les positions acheteuses de blue chips américaines et vendeuses de petites et moyennes capitalisations souffrent tandis que l'indice du Russell 2000 surpasse le S&P 500. L'arbitrage sectoriel, favorisant les secteurs cycliques décotés UE, est légèrement négatif. Cependant, la stratégie directionnelle du portefeuille génère des gains légèrement positifs.

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
UNIT STAT TREA BIL ZCP 19-03-24	242 448 540,82	242 332 463,45
BELG TREA BILL ZCP 09-05-24	158 502 926,73	159 275 457,37
FRENCH REPUBLIC ZCP 23-05-24	155 344 657,25	155 982 016,17
BELG TREA BILL ZCP 11-07-24	99 312 958,50	99 944 083,95
FRENCH REPUBLIC ZCP 28-02-24	90 577 753,12	91 300 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-06-24	77 025 321,66	77 674 036,22
FRAN TREA BILL BTF ZCP 14-08-24	74 355 421,12	75 000 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-05-24	72 842 726,73	73 364 186,43
BELG TREA BILL ZCP 07-11-24	119 716 252,13	11 398 061,44
FRENCH REPUBLIC ZCP 28-08-24	48 579 239,02	49 000 000,00

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

Le 29 décembre 2023, la documentation réglementaire de **H2O MODERATO FCP** a été modifiée comme suit :

Mise en place du mécanisme de plafonnement des rachats, dit « gates » :

L'Autorité des Marchés Financiers a fait évoluer sa doctrine pour faciliter la mise en place d'outils de gestion de la liquidité et en particulier les « gates ». L'instruction DOC-2017-05 ([lien vers le site de l'AMF](#)) précise les modalités de mise en place des mécanismes de plafonnement des rachats, ou « gates », au sein des Organismes de Placement Collectif (« OPC »).

Ce mécanisme exceptionnel permet d'étaler de façon provisoire les demandes de rachats sur plusieurs valeurs liquidatives dès qu'elles excèdent un certain niveau défini dans la documentation juridique des OPCVM. Le déclenchement n'opère qu'en cas de circonstances inhabituelles de liquidité et des rachats anormalement importants au passif. Ce mécanisme est un outil de gestion du risque de liquidité qui ne devra être déclenché que dans l'intérêt exclusif des porteurs et assurer un traitement égalitaire des ordres effectués par les porteurs concernés.

1. Rapport de Gestion

■ 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.

■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DIC, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse email suivante : info@h2o-am.com

1. Rapport de Gestion

■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA) en EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00

- o Prêts de titres : 0,00

- o Emprunt de titres : 0,00

- o Prises en pensions : 0,00

- o Mises en pensions : 0,00

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 4 423 361 410,35

- o Change à terme : 1 200 245 219,89

- o Future : 2 910 426 326,58

- o Options : 269 595 030,25

- o Swap : 43 094 833,63

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
	BNP PARIBAS FRANCE

(*) 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	6 510 000,00
Total	6 510 000,00

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

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

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

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de la valeur en risque - VaR - absolue.

- Niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC :

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 23. Toutefois, le fonds aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Au cours de l'exercice, l'effet de levier moyen a été de 22,1. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

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

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 8,47%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 7,32%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 7,74%.

La méthodologie de calcul de VaR utilisée est du type paramétrique à 20 jours avec un intervalle de confiance de Var 99%. Elle se base sur un historique de données de six ans.

■ Exposition à la titrisation

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

■ Gestion des risques

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

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

■ Gestion des liquidités

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

1. Rapport de Gestion

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

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

■ Traitement des actifs non liquides

Les positions détenues chez Clearstream sur les obligations gouvernementales russes libellées en rouble sont valorisées à 0 suite à l'impossibilité de dénouer au sein de ce dépositaire central des transactions sur ces instruments

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

SFDR :

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

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

■ Politique de vote

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

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

■ Politique de rémunération

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

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

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

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

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

2. Engagements de gouvernance et compliance

La société de gestion n'accorde des primes discrétionnaires qu'après avoir accumulé et perçu des commissions de performance et des commissions de gestion pour la période concernée. La rémunération variable, y compris la composante qui peut être différée, est discrétionnaire de sorte qu'elle puisse être réduite à zéro en raison d'une performance négative.

Information relative à la rémunération des collaborateurs

La société de gestion a qualifié le personnel suivant en tant 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.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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.

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE/H2O MONACO

	2023	2022
Wages and salaries	12,719,374	10,479,552
<i>o/w Fixed wages</i>	5,888,378	5,573,634
<i>o/w Bonus</i>	6,830,996	4,905,918
headcounts	28	26

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) versées sur l'exercice 2023, 11 421 215 euros concernaient le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés.

3. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

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

■ 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 FCP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2024

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O MODERATO FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 septembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

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

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.



Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Isabelle Bousquie
KPMG le 03/02/2025 19:30:45

Isabelle Bousquie
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	159 822 831,42
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	159 822 831,42
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	231 096 924,13
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	231 096 924,13
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	5 079 362,82
OPCVM	5 079 362,82
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	30 052 039,26
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I) (*)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	426 051 157,63
Créances et comptes d'ajustement actifs	67 282 396,74
Comptes financiers	38 432 619,05
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	105 715 015,79
Total de l'actif I+II	531 766 173,42

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

5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Capitaux propres :	
Capital	456 788 784,22
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	18 842 763,46
Capitaux propres I	475 631 547,68
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	475 631 547,68
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	22 449 500,93
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	22 449 500,93
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	33 460 315,73
Concours bancaires	224 809,08
Sous-total autres passifs IV	33 685 124,81
Total Passifs : I+II+III+IV	531 766 173,42

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

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	0,00
Produits sur obligations	19 812 014,99
Produits sur titres de créances	8 107 401,05
Produits sur parts d'OPC	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	2 799 548,97
Sous-total produits sur opérations financières	30 718 965,01
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-135 634,75
Sous-total charges sur opérations financières	-135 634,75
Total revenus financiers nets (A)	30 583 330,26
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-7 561 893,38
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-7 561 893,38
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	23 021 436,88
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-2 653 251,38
Sous-total revenus nets I = (C+D)	20 368 185,50
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	7 201 448,16
Frais de transactions externes et frais de cession	-3 088 271,08
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	4 113 177,08
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	618 891,83
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	4 732 068,91

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-8 192 943,51
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-707 502,14
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	-8 900 445,65
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	2 642 954,70
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-6 257 490,95
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	18 842 763,46

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

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels - Annexes comptables

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour les parts EUR-I, de 1,90% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour les parts EUR-N et de 1,10% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour la part EUR-R, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que les différents objectifs de performance indiqués dans la présente rubrique "Objectif de gestion" sont fondés sur la réalisation d'hypothèses de surperformance arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

5. Comptes de l'exercice

A1b. Éléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Actif net Global en EUR	873 272 986,26	582 576 895,21	579 055 129,22	475 631 547,68
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C) en EUR				
Actif net	36 911 896,32	20 175 673,47	21 133 252,91	21 714 811,14
Nombre de titres	402,9202	244,3365	199,5693	193,7224
Valeur liquidative unitaire	91 610,93	82 573,30	105 894,30	112 092,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	18 459,20	-3 542,92	23 179,82	1 132,57
Capitalisation unitaire sur revenu	61,14	1 467,61	-260,21	5 491,23
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C) en EUR				
Actif net	4 136 871,21	5 921 491,87	5 685 356,66	982 025,58
Nombre de titres	40 202,7034	64 894,6678	49 055,4661	8 064,3988
Valeur liquidative unitaire	102,90	91,24	115,89	121,77
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	20,85	-3,84	25,51	1,22
Capitalisation unitaire sur revenu	0,42	1,07	-0,33	6,07
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR (*)				
Actif net	277 703 892,85	185 540 047,74	548 919 351,82	449 757 871,82
Nombre de titres	2 835 941,0188	2 144 064,7947	5 009 189,9532	3 942 194,1114
Valeur liquidative unitaire	97,92	86,53	109,58	114,08
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	20,20	-3,64	24,20	1,14
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,74	0,76	-0,63	4,84
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR (**)				
Actif net	546 113 716,96	362 402 965,58	0,00	0,00
Nombre de titres	3 207 462,3902	2 392 113,5852	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	170,26	151,49	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	34,52	-6,42	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,09	1,65	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) en CHF				
Actif net en CHF	6 613 439,54	5 979 032,59	312 324,18	1 212 749,49
Nombre de titres	117,0719	117,0719	4,8442	18,2811
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 490,40	51 071,45	64 473,84	66 338,97
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	9 970,84	2 973,93	17 458,14	48,29
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-17,80	912,98	-103,39	3 128,79

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Part H2O MODERATO FCP HCHF-N(C) en CHF				
Actif net en CHF	748,49	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	7,0000	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	106,92	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	18,99	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,35	0,00	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF (***)				
Actif net en CHF	141 511,56	74 367,62	1 093 028,61	948 318,36
Nombre de titres	1 423,9693	843,9693	9 952,0971	8 483,9468
Valeur liquidative unitaire en CHF	99,37	88,11	109,82	111,77
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	17,98	5,28	29,98	0,04
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-2,12	0,78	-0,61	5,07
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF (****)				
Actif net en CHF	1 190 443,66	925 914,64	0,00	0,00
Nombre de titres	7 023,9200	6 113,1237	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	169,48	151,46	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	30,09	8,96	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,10	1,95	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C) en GBP				
Actif net en GBP	76 919,36	59 916,57	0,00	0,00
Nombre de titres	850,0000	650,0000	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en GBP	90,49	92,17	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	24,89	-3,45	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,80	1,73	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) en USD				
Actif net en USD	488 989,17	988 454,02	1 348 970,81	560 428,34
Nombre de titres	8,6213	18,8836	20,1836	7,7685
Valeur liquidative unitaire en USD	56 718,72	52 344,57	66 834,99	72 141,12
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	9 766,97	6 618,90	9 799,55	-447,29
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-696,52	866,24	-67,81	3 260,50

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD (*****)				
Actif net en USD	258 198,69	215 104,42	626 848,87	423 226,52
Nombre de titres	2 607,1794	2 407,2364	5 540,6319	3 528,5724
Valeur liquidative unitaire en USD	99,03	89,35	113,13	119,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	17,35	11,53	16,71	-0,75
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,58	0,73	-0,13	4,64
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD (*****)				
Actif net en USD	373 594,56	1 403,17	0,00	0,00
Nombre de titres	2 811,4797	11,4797	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	132,88	122,23	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	23,05	15,50	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,62	2,76	0,00	0,00

(*) part "EUR-R(C) code ISIN : FR0013393295" après regroupement.

(**) Cette part "EUR-R (C), code ISIN : FR0010923367" a été regroupée avec la part "EUR SR-(C), code ISIN : FR0013393295" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « EUR-R(C), code ISIN FR0013393295.

(***) part "HCHF-R(C) code ISIN : FR0013393311" après regroupement.

(****) Cette part "HCHF-R (C) code ISIN : FR0011061779" a été regroupée avec la part "HCHF-SR (C) code ISIN : FR0013393311" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « HCHF-R (C), code ISIN FR0013393311.

(*****) part "HUSD-R (C) code ISIN : FR0013393303" après regroupement.

(******) Cette part "HUSD-R (C) code ISIN : FR0013055209" a été regroupée avec la part "HUSD-SR (C) code ISIN : FR0013393303" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « HUSD-R (C), code ISIN FR0013393303.

5. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

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

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Il s'agit des prix et données de marché relatives aux transactions traitées qui permettent d'approcher au plus près la juste valeur des actifs en portefeuille.

5. Comptes de l'exercice

La société de gestion conserve l'ensemble des documents justificatifs à ces cours retenus, conformément à la politique de valorisation de la société de gestion. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations émises par la Russie peuvent ne pas être représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 30 Septembre 2024, la société de gestion valorise les obligations d'Etat qui rentrent dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository) comme suit :

- La valorisation des obligations libellées en rouble détenues chez Clearstream est à 0 puisque ce dépositaire central ne permet pas les transactions (même intra-Clearstream) sur ces actifs.
- La valorisation des obligations libellées en dollar US est déterminée en fonction des données reçues du fournisseur de données Bloomberg.

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

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

Les OPCVM/FIA/fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

Les changes à termes :

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

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

Les swaps :

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » de crédit de l'émetteur indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois peuvent être valorisés linéairement. Les autres swaps sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de taux observées.

Les CDS :

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

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

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

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

5. Comptes de l'exercice

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

Les notations retenues pour ce tableau sont définies comme suit :

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

- pour toutes les catégories de parts R : 1.40% TTC,
- pour toutes les catégories de parts N : 0.60% TTC,
- pour toutes les catégories de parts I : 0.50% TTC.

Frais de fonctionnement et autres services

Les frais de fonctionnement et autres services sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est 0,15% TTC maximum pour toutes les parts.

Commission de surperformance :

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante :

25 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence.

5. Comptes de l'exercice

Les parts HCHF-I, HCHF-N et HCHF-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le franc suisse. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I, EUR-N et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts suisse (SARON) par rapport à l'€STR.

Les parts HUSD-I et HUSD-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le Dollar US. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêt (SOFR) par rapport à l'€STR.

Les parts HGBP-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre la Livre Sterling. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (SONIA) par rapport à l'€STR.

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

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

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

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

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

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

Les taux de référence sont les suivants :

L'indice de référence est égal à l'€STR capitalisé majoré de 2% par an pour les parts I, de 1,10% par an pour les parts EUR-R et de 1,90% par an pour les parts N. Il est libellé en euro.

L'indice de référence est le SARON capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HCHF-R, de 1,90% pour les parts HCHF-N et de 2% par an pour la part HCHF-I. Il est libellé en Franc suisse.

L'indice de référence est le SOFR capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HUSD-R et de 2% par an pour la part HUSD-I. Il est libellé en Dollar US.

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

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : du 1er octobre 2020 au dernier jour de bourse de septembre 2021 -
 Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'octobre au dernier jour de bourse de septembre de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1er octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1er octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MODERATO dont les actifs conservés par le fonds « H2O MODERATO SP » ex H2O MODERATO ont été retranchés à due proportion. L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs. Une provision au titre de la commission de surperformance est alors prise en compte pour le calcul de la valeur liquidative.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

5. Comptes de l'exercice

Le calcul de la commission de surperformance ne sera définitif qu'à la fin de la période d'observation concernée. La commission est alors dite « cristallisée » et peut à ce titre être perçue. En cas de rachat lors de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion et peut être perçue avant la fin de la période d'observation en cours.

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

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

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

5. Comptes de l'exercice

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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	579 055 129,22
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	11 317 016,97
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-133 246 973,00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	23 021 436,88
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	4 113 177,08
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-8 900 445,65
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments (*)	272 206,18 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	475 631 547,68

(*) 30/09/2024: Dotation swing pricing

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

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

5. Comptes de l'exercice

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

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

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	55,1259	5 865 980,41
Parts rachetées durant l'exercice	-60,9728	-6 513 683,27
Solde net des souscriptions/rachats	-5,8469	-647 702,86
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	193,7224	
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2 212,8139	255 891,07
Parts rachetées durant l'exercice	-43 203,8812	-5 020 720,22
Solde net des souscriptions/rachats	-40 991,0673	-4 764 829,15
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 064,3988	
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	37 498,4567	4 111 296,67
Parts rachetées durant l'exercice	-1 104 494,2985	-120 372 380,05
Solde net des souscriptions/rachats	-1 066 995,8418	-116 261 083,38
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 942 194,1114	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	13,9097	948 389,48
Parts rachetées durant l'exercice	-0,4728	-31 017,04
Solde net des souscriptions/rachats	13,4369	917 372,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	18,2811	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	51,6310	5 877,16
Parts rachetées durant l'exercice	-1 519,7813	-169 498,88
Solde net des souscriptions/rachats	-1 468,1503	-163 621,72
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 483,9468	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2,0000	127 706,58
Parts rachetées durant l'exercice	-14,4151	-926 547,43
Solde net des souscriptions/rachats	-12,4151	-798 840,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	7,7685	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	18,0000	1 875,60
Parts rachetées durant l'exercice	-2 030,0595	-213 126,11
Solde net des souscriptions/rachats	-2 012,0595	-211 250,51
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 528,5724	

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O MODERATO FCP EUR-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 FCP EUR-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 FCP EUR-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 FCP HCHF-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O MODERATO FCP 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 FCP 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

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

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

B5. Flux sur les passifs de financement

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

5. Comptes de l'exercice

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
H2O MODERATO FCP EUR-I(C) FR0010929836	Capitalisation	Capitalisation	EUR	21 714 811,14	193,7224	112 092,41
H2O MODERATO FCP EUR-N(C) FR0013185196	Capitalisation	Capitalisation	EUR	982 025,58	8 064,3988	121,77
H2O MODERATO FCP EUR-R(C) FR0013393295	Capitalisation	Capitalisation	EUR	449 757 871,82	3 942 194,1114	114,08
H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) FR0011973643	Capitalisation	Capitalisation	CHF	1 212 749,49	18,2811	66 338,97
H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) FR0013393311	Capitalisation	Capitalisation	CHF	948 318,36	8 483,9468	111,77
H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) FR0013055217	Capitalisation	Capitalisation	USD	560 428,34	7,7685	72 141,12
H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) FR0013393303	Capitalisation	Capitalisation	USD	423 226,52	3 528,5724	119,94

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	-35 408,57	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-760,87	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	41 527,68	NA	NA	NA	NA	NA
Total	5 358,24					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	159 822,83	156 704,29	3 118,54	0,00	0,00
Titres de créances	231 096,92	231 096,92	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	38 342,26	0,00	0,00	0,00	38 342,26
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-211,01	0,00	0,00	0,00	-211,01
Hors-bilan					
Futures	NA	1 135 813,97	0,00	0,00	0,00
Options	NA	3 821,09	157 554,52	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		1 527 436,27	160 673,06	0,00	38 131,25

5. Comptes de l'exercice

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)]3 - 6 mois] (*)]6 - 12 mois] (*)]1 - 3 ans] (*)]3 - 5 ans] (*)]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,87	0,00	0,00	16 931,17	43 721,07	37 179,99	61 989,73
Titres de créances	231 096,93	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
Comptes financiers	38 342,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-211,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	1 244 724,61	318 015,11	-264 644,22	-162 281,53
Options	20 984,95	0,00	0,00	136 569,57	0,00	3 821,09	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	290 214,00	0,00	0,00	1 398 225,35	361 736,18	-223 643,14	-100 291,80

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

5. Comptes de l'exercice

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	USD	CHF	JPY	MXN	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	8 762,43	0,00	0,00	114 161,29	28 290,74
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	19 495,29	0,00	6 289,69	0,00	15 053,27
Comptes financiers	11 792,20	1 289,11	1 999,99	0,00	849,34
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	-12 960,75	-9,97	0,00	0,00	-12 157,66
Comptes financiers	-190,02	0,00	0,00	0,00	-20,98
Hors-bilan					
Devises à recevoir	306 126,42	11 285,23	172 794,08	31 050,09	425 076,35
Devises à livrer	-592 696,84	-207 344,55	-24 111,48	-427,40	-273 917,20
Futures options swaps	-6 567,02	0,00	-110,72	0,00	280,18
Autres opérations	73,94	0,00	0,00	0,00	318,60
Total	-266 164,35	-194 780,18	156 861,56	144 783,98	183 772,64

5. Comptes de l'exercice

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	6 856,83	0,00
Obligations et valeurs assimilées	115 940,60	36 345,99	679,41
Titres de créances	231 096,92	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	347 037,52	43 202,82	679,41

(*) (*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

5. Comptes de l'exercice

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	1 093,76	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	3 922,65	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	4 161,78	0,00
NATIXIS	911,10	0,00
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	3 385,49	0,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	12,62	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
NATIXIS	5 000,00	0,00
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	0,00	77,39
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	0,00	1 754,82
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	0,00	1 408,63
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	1 195,81
NATIXIS	0,00	1 651,39
Dettes		
Collatéral espèces		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	0,00	800,00
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	2 460,00
DEUTSCHE BANK AG LONDRES	0,00	2 880,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	0,00	370,00

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

5. Comptes de l'exercice

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

5. Comptes de l'exercice

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

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/09/2024
Créances		
	Ventes à règlement différé	14 925 480,25
	Dépôts de garantie en espèces	37 104 104,54
	Coupons et dividendes en espèces	10 252 811,95
	Collatéraux	5 000 000,00
Total des créances		67 282 396,74
Dettes		
	Achats à règlement différé	14 920 433,40
	Frais de gestion fixe	683 344,72
	Frais de gestion variable	99 517,70
	Collatéraux	6 510 000,00
	Autres dettes	11 247 019,91
Total des dettes		33 460 315,73
Total des créances et des dettes		33 822 081,01

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2024
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	124 938,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	37 533,50
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,18
Frais de gestion variables acquis	3 808,95
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	25 439,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	116,13
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 281 477,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	48 614,03
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 431,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	7 815,34
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,94
Frais de gestion variables acquis	0,04
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2024
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 530,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables provisionnés	-183,04
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	19,50
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 583,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	567,76
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,05
Frais de gestion variables acquis	451,85
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,04
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 265,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables provisionnés	-6,71
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	490,27
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,12
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

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

	30/09/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	30/09/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			5 079 362,82
	FR0013342540	H2O EUROAGGREGATE I	106 513,44
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 237 427,93
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	127 697,78
	FR0013521846	H2O MULTIASIA PART I C USD	3 607 723,67
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			5 079 362,82

5. Comptes de l'exercice

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	20 368 185,50
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	20 368 185,50
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	20 368 185,50

Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	1 063 775,45
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 063 775,45
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 063 775,45
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	1 063 775,45
Total	1 063 775,45
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	49 005,89
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	49 005,89
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	49 005,89
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	49 005,89
Total	49 005,89
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	19 113 451,41
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	19 113 451,41
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	19 113 451,41
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	19 113 451,41
Total	19 113 451,41
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	57 197,88
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	57 197,88
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	57 197,88
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	57 197,88
Total	57 197,88
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	43 021,63
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	43 021,63
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	43 021,63
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	43 021,63
Total	43 021,63
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	25 329,21
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	25 329,21
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	25 329,21
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	25 329,21
Total	25 329,21
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
Revenus nets	16 404,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	16 404,03
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	16 404,03
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	16 404,03
Total	16 404,03
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

5. Comptes de l'exercice

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4 732 068,91
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	4 732 068,91
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 732 068,91

Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	219 404,28
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	219 404,28
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	219 404,28
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	219 404,28
Total	219 404,28
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	9 879,18
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	9 879,18
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	9 879,18
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	9 879,18
Total	9 879,18
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4 507 611,13
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	4 507 611,13
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 507 611,13
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	4 507 611,13
Total	4 507 611,13
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	882,87
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	882,87
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	882,87
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	882,87
Total	882,87
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	420,94
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	420,94
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	420,94
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	420,94
Total	420,94
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-3 474,79
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-3 474,79
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-3 474,79
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	-3 474,79
Total	-3 474,79
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-2 654,70
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-2 654,70
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-2 654,70
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	-2 654,70
Total	-2 654,70
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

5. Comptes de l'exercice

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			159 822 831,42	33,60
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			159 822 831,42	33,60
Banques commerciales			6 856 834,51	1,44
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	3 000 000	2 457 166,30	0,52
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	2 600 000	2 578 987,00	0,54
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP	EUR	1 600 000	1 820 681,21	0,38
Biens de consommation durables			0,00	0,00
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 200 000	0,00	0,00
Pétrole et gaz			5 304 403,92	1,12
PETROLEOS MEXICANOS 10.0% 07-02-33	USD	5 500 000	5 304 403,92	1,12
Services aux collectivités			147 644 647,17	31,04
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	61 091	66 831,30	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	1 068 716	1 171 681,71	0,25
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	156	171,39	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND AUTRE V 15-10-42	EUR	11 150 400	32 782,18	0,01
MEXICAN BONOS 10.0% 05-12-24	MXN	185	871,84	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	16 931 168,08	3,56
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	6 929 000	30 201 707,73	6,35
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	6 118 000	23 536 087,49	4,95
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	9 493 380	43 491 459,85	9,13
PORTUGAL 4.1% 06-15-04-37	EUR	420 000	480 070,87	0,10
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINNE 8.75% 31/01/2044	ZAR	402 489 045	17 861 480,04	3,76
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	105 000 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	2 200 000	389 206,13	0,08
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	2 910 904 000	290 205,74	0,06
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	225 000 000	0,00	0,00
SAGB 8 1/2 01/31/37	ZAR	220 000 000	10 111 286,96	2,13
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	USD	343 725	135 709,85	0,03
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	USD	1 284 450	391 498,02	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-29	USD	433 623	229 611,74	0,05
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	USD	2 696 526	1 079 842,63	0,23
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	USD	2 336 713	913 412,85	0,19
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	USD	825 609	318 740,33	0,07
UNITED KINGDOM GILT 4.25% 07-12-40	GBP	9 000	10 820,44	0,00
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			16 945,82	0,00
MANSARD MORTGAGES 2006 1 SONIO+0.3193% 15-10-48	GBP	500 000	16 945,82	0,00

5. Comptes de l'exercice

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES DE CRÉANCES			231 096 924,13	48,59
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			231 096 924,13	48,59
Banques commerciales			17 433 959,60	3,67
EURO UNIO BILL ZCP 04-10-24	EUR	7 500 000	7 497 079,25	1,58
EURO UNIO BILL ZCP 061224	EUR	10 000 000	9 936 880,35	2,09
Services aux collectivités			213 662 964,53	44,92
BELG TREA BILL ZCP 07-11-24	EUR	109 500 000	109 096 918,43	22,93
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-12-24	EUR	4 000 000	3 975 340,59	0,84
FRENCH REPUBLIC ZCP 06-11-24	EUR	37 000 000	36 865 549,38	7,75
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-11-24	EUR	49 000 000	48 759 487,84	10,25
FRENCH REPUBLIC ZCP 23-10-24	EUR	15 000 000	14 965 668,29	3,15
TITRES D'OPC			5 079 362,82	1,07
OPCVM			5 079 362,82	1,07
Gestion collective			5 079 362,82	1,07
H2O EUROAGGREGATE I	EUR	867,3027	106 513,44	0,02
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 237 427,93	0,26
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 740	127 697,78	0,03
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	40 000	3 607 723,67	0,76
Total			395 999 118,37	83,26

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/AUD/USD/20241017	414 766,49	0,00	AUD	13 678 451,27	USD	-13 263 684,78
A/AUD/USD/20241017	2 360,19	0,00	AUD	127 867,49	USD	-125 507,30
A/AUD/USD/20241017	441 050,97	0,00	AUD	13 678 451,27	USD	-13 237 400,30
A/EUR/CHF/20241017	0,00	-708,13	EUR	1 648 192,11	CHF	-1 648 900,24
A/EUR/CHF/20241017	0,00	-866,21	EUR	1 648 192,11	CHF	-1 649 058,32
A/EUR/CHF/20241017	106 717,08	0,00	EUR	38 876 699,55	CHF	-38 769 982,47
A/EUR/CHF/20241017	179 814,62	0,00	EUR	38 817 023,18	CHF	-38 637 208,56
A/EUR/CHF/20241017	110 881,87	0,00	EUR	38 933 973,91	CHF	-38 823 092,04
A/EUR/CHF/20241017	136 753,98	0,00	EUR	38 378 827,38	CHF	-38 242 073,40
A/EUR/CHF/20241017	10 046,56	0,00	EUR	3 296 384,22	CHF	-3 286 337,66
A/EUR/CHF/20241017	220 825,82	0,00	EUR	38 863 345,34	CHF	-38 642 519,52
A/EUR/CZK/20241017	10 897,57	0,00	EUR	3 301 054,24	CZK	-3 290 156,67
A/EUR/DKK/20241017	0,00	-234,05	EUR	509 514,90	DKK	-509 748,95
A/EUR/HUF/20241017	0,00	-0,09	EUR	100 306,69	HUF	-100 306,78
A/EUR/JPY/20241017	37 893,08	0,00	EUR	1 647 565,19	JPY	-1 609 672,11
A/EUR/JPY/20241017	38 018,56	0,00	EUR	1 647 565,19	JPY	-1 609 546,63
A/EUR/NOK/20241017	18 584,22	0,00	EUR	1 650 747,66	NOK	-1 632 163,44
A/EUR/NOK/20241017	18 340,79	0,00	EUR	1 650 747,66	NOK	-1 632 406,87
A/EUR/NOK/20241017	18 406,83	0,00	EUR	1 650 747,66	NOK	-1 632 340,83
A/EUR/NOK/20241017	18 233,87	0,00	EUR	1 650 747,66	NOK	-1 632 513,79
A/EUR/PLN/20241017	0,00	-7 681,92	EUR	6 672 219,98	PLN	-6 679 901,90
A/EUR/SEK/20241017	0,00	-74 214,17	EUR	8 225 971,46	SEK	-8 300 185,63
A/EUR/USD/20241017	22 295,10	0,00	EUR	4 054 372,52	USD	-4 032 077,42
A/EUR/USD/20241017	20 893,26	0,00	EUR	3 302 015,21	USD	-3 281 121,95
A/EUR/USD/20241017	0,00	-3 486,02	EUR	3 302 015,21	USD	-3 305 501,23
A/EUR/USD/20241017	20 804,56	0,00	EUR	3 302 015,21	USD	-3 281 210,65
A/EUR/USD/20241017	0,00	-3 582,12	EUR	3 302 015,21	USD	-3 305 597,33
A/EUR/USD/20241017	34 811,19	0,00	EUR	3 302 015,21	USD	-3 267 204,02
A/GBP/USD/20241017	132,83	0,00	GBP	297 991,87	USD	-297 859,04
A/NZD/USD/20241017	61 073,91	0,00	NZD	1 881 336,23	USD	-1 820 262,32
A/NZD/USD/20241017	961,92	0,00	NZD	63 890,40	USD	-62 928,48
A/USD/BRL/20241002	2 994,52	0,00	USD	9 248 040,51	BRL	-9 245 045,99
A/USD/BRL/20241002	0,00	-76 663,06	USD	15 644 257,73	BRL	-15 720 920,79
A/USD/BRL/20241002	3 077,76	0,00	USD	9 248 123,76	BRL	-9 245 046,00
A/USD/BRL/20241002	0,00	-38 398,79	USD	9 205 260,52	BRL	-9 243 659,31
A/USD/BRL/20241009	534,17	0,00	USD	328 126,65	BRL	-327 592,48

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/CAD/20241017	11 465,44	0,00	USD	2 955 886,64	CAD	-2 944 421,20
A/USD/CAD/20241017	10 936,44	0,00	USD	2 955 886,64	CAD	-2 944 950,20
A/USD/CAD/20241017	19,92	0,00	USD	6 652,32	CAD	-6 632,40
A/USD/CHF/20241017	4 805,49	0,00	USD	2 951 816,43	CHF	-2 947 010,94
A/USD/CHF/20241017	5 400,33	0,00	USD	2 951 816,43	CHF	-2 946 416,10
A/USD/CLP/20241017	521,48	0,00	USD	124 538,20	CLP	-124 016,72
A/USD/CNH/20241017	0,00	-10 025,97	USD	1 476 671,13	CNH	-1 486 697,10
A/USD/CNH/20241017	0,00	-10 036,78	USD	1 476 671,13	CNH	-1 486 707,91
A/USD/CNH/20241017	0,00	-154 699,17	USD	11 854 237,12	CNH	-12 008 936,29
A/USD/ILS/20241016	13 597,87	0,00	USD	5 843 026,85	ILS	-5 829 428,98
A/USD/ILS/20241016	26 101,44	0,00	USD	5 843 486,15	ILS	-5 817 384,71
A/USD/JPY/20241017	48 067,64	0,00	USD	2 950 694,14	JPY	-2 902 626,50
A/USD/JPY/20241017	48 353,32	0,00	USD	2 950 694,14	JPY	-2 902 340,82
A/USD/JPY/20241017	0,00	-16 130,30	USD	2 950 694,14	JPY	-2 966 824,44
A/USD/JPY/20241017	0,00	-14 995,43	USD	2 950 694,14	JPY	-2 965 689,57
A/USD/JPY/20241017	49 923,74	0,00	USD	2 950 694,14	JPY	-2 900 770,40
A/USD/JPY/20241017	50 066,16	0,00	USD	2 950 694,14	JPY	-2 900 627,98
A/USD/JPY/20241017	49 490,25	0,00	USD	2 950 694,14	JPY	-2 901 203,89
A/USD/JPY/20241017	501,91	0,00	USD	452 680,01	JPY	-452 178,10
A/USD/KRW/20241002	0,00	-59 111,04	USD	3 574 083,22	KRW	-3 633 194,26
A/USD/KRW/20241220	0,00	-150,94	USD	182 529,35	KRW	-182 680,29
A/USD/MXN/20241017	0,00	-490,20	USD	426 907,01	MXN	-427 397,21
A/USD/SGD/20241017	0,00	-435 235,17	USD	24 796 286,76	SGD	-25 231 521,93
A/USD/SGD/20241017	0,00	-432 914,20	USD	24 798 607,73	SGD	-25 231 521,93
A/USD/THB/20241017	0,00	-8 677,75	USD	141 691,07	THB	-150 368,82
A/USD/TRY/20241121	0,00	-12 725,71	USD	1 557 695,20	TRY	-1 570 420,91
A/USD/TRY/20241121	0,00	-11 921,10	USD	1 557 695,20	TRY	-1 569 616,30
A/USD/TRY/20241121	0,00	-124,19	USD	84 271,83	TRY	-84 396,02
A/USD/TRY/20241212	0,00	-23 563,58	USD	1 026 409,36	TRY	-1 049 972,94
A/USD/ZAR/20241017	9 951,24	0,00	USD	2 960 517,89	ZAR	-2 950 566,65
A/USD/ZAR/20241017	9 371,28	0,00	USD	2 960 517,89	ZAR	-2 951 146,61
A/USD/ZAR/20241017	887,59	0,00	USD	125 554,43	ZAR	-124 666,84
V/AUD/USD/20241017	0,00	-76 141,47	USD	1 975 626,22	AUD	-2 051 767,69
V/AUD/USD/20241017	0,00	-82,70	USD	78 700,99	AUD	-78 783,69
V/CHF/JPY/20241017	0,00	-25 737,52	JPY	1 726 211,00	CHF	-1 751 948,52
V/EUR/CHF/20241017	0,00	-3 694,38	CHF	3 292 689,84	EUR	-3 296 384,22

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/EUR/CZK/20241017	0,00	-143,76	CZK	42 649,25	EUR	-42 793,01
V/EUR/CZK/20241017	0,00	-131,93	CZK	31 725,89	EUR	-31 857,82
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-65 913,50	HUF	9 965 504,22	EUR	-10 031 417,72
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-10 605,15	HUF	1 641 356,77	EUR	-1 651 961,92
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-66 707,68	HUF	9 965 504,22	EUR	-10 032 211,90
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-9 728,49	HUF	1 642 233,43	EUR	-1 651 961,92
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-10 857,75	HUF	1 641 104,17	EUR	-1 651 961,92
V/EUR/HUF/20241017	0,00	-61 454,51	HUF	9 227 244,11	EUR	-9 288 698,62
V/EUR/JPY/20241017	17 969,78	0,00	JPY	1 665 534,97	EUR	-1 647 565,19
V/EUR/JPY/20241017	17 937,22	0,00	JPY	1 665 502,41	EUR	-1 647 565,19
V/EUR/NOK/20241017	117 902,43	0,00	NOK	14 759 676,73	EUR	-14 641 774,30
V/EUR/PLN/20241017	0,00	-83,99	PLN	69 087,33	EUR	-69 171,32
V/EUR/USD/20241017	0,00	-3 191,18	USD	798 351,33	EUR	-801 542,51
V/EUR/USD/20241017	0,00	-3 957,37	USD	806 415,48	EUR	-810 372,85
V/EUR/USD/20241017	0,00	-3 790,77	USD	806 415,48	EUR	-810 206,25
V/EUR/USD/20241017	4 226,62	0,00	USD	1 655 234,23	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	4 374,46	0,00	USD	1 655 382,07	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-531,41	USD	1 650 476,20	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-35 702,38	USD	3 266 312,83	EUR	-3 302 015,21
V/EUR/USD/20241017	4 299,65	0,00	USD	1 655 307,26	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-20 214,07	USD	3 281 801,14	EUR	-3 302 015,21
V/EUR/USD/20241017	4 891,32	0,00	USD	1 655 898,93	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-20 273,21	USD	3 281 742,00	EUR	-3 302 015,21
V/EUR/USD/20241017	0,00	-1 736,03	USD	1 649 271,58	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-1 721,24	USD	1 649 286,37	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	5 166,70	0,00	USD	3 307 181,91	EUR	-3 302 015,21
V/EUR/USD/20241017	4 693,01	0,00	USD	3 306 708,22	EUR	-3 302 015,21
V/EUR/USD/20241017	0,00	-151,15	USD	1 650 856,46	EUR	-1 651 007,61
V/EUR/USD/20241017	0,00	-151,15	USD	1 650 856,46	EUR	-1 651 007,61
V/GBP/USD/20241017	0,00	-767 231,75	USD	33 965 922,32	GBP	-34 733 154,07
V/GBP/USD/20241017	0,00	-737 644,25	USD	33 995 509,82	GBP	-34 733 154,07
V/GBP/USD/20241017	0,00	-738 948,51	USD	33 527 891,94	GBP	-34 266 840,45
V/NZD/USD/20241017	0,00	-41 795,25	USD	1 440 469,66	NZD	-1 482 264,91
V/USD/BRL/20241002	188 865,79	0,00	BRL	9 290 806,68	USD	-9 101 940,89
V/USD/BRL/20241002	217 461,94	0,00	BRL	15 720 920,79	USD	-15 503 458,85
V/USD/BRL/20241002	100 241,87	0,00	BRL	9 152 137,93	USD	-9 051 896,06

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/BRL/20241002	170 598,03	0,00	BRL	9 290 806,68	USD	-9 120 208,65
V/USD/BRL/20241009	132 876,62	0,00	BRL	6 985 109,09	USD	-6 852 232,47
V/USD/BRL/20241017	0,00	-2 593,97	BRL	1 478 397,61	USD	-1 480 991,58
V/USD/BRL/20241122	83 470,50	0,00	BRL	11 163 360,75	USD	-11 079 890,25
V/USD/BRL/20241122	77 937,85	0,00	BRL	2 961 374,18	USD	-2 883 436,33
V/USD/BRL/20241203	37 740,19	0,00	BRL	9 243 659,31	USD	-9 205 919,12
V/USD/BRL/20241203	0,00	-2 700,33	BRL	9 245 045,99	USD	-9 247 746,32
V/USD/BRL/20241203	75 183,13	0,00	BRL	15 720 920,79	USD	-15 645 737,66
V/USD/BRL/20241203	0,00	-3 120,42	BRL	9 245 046,00	USD	-9 248 166,42
V/USD/BRL/20241218	366 322,05	0,00	BRL	11 750 869,91	USD	-11 384 547,86
V/USD/BRL/20241218	434 657,14	0,00	BRL	11 566 065,44	USD	-11 131 408,30
V/USD/BRL/20241218	80 778,97	0,00	BRL	6 985 109,09	USD	-6 904 330,12
V/USD/BRL/20241223	0,00	-1 554,02	BRL	450 526,72	USD	-452 080,74
V/USD/BRL/20250319	203 372,21	0,00	BRL	5 619 164,64	USD	-5 415 792,43
V/USD/BRL/20250319	180 780,47	0,00	BRL	5 217 795,74	USD	-5 037 015,27
V/USD/BRL/20250319	203 602,13	0,00	BRL	5 217 795,74	USD	-5 014 193,61
V/USD/CAD/20241017	0,00	-9 248,95	CAD	2 946 637,69	USD	-2 955 886,64
V/USD/CAD/20241017	7 328,69	0,00	CAD	2 652 959,71	USD	-2 645 631,02
V/USD/CAD/20241017	512,88	0,00	CAD	93 085,75	USD	-92 572,87
V/USD/CHF/20241017	27 997,52	0,00	CHF	2 979 813,95	USD	-2 951 816,43
V/USD/CHF/20241017	6 651,09	0,00	CHF	1 482 559,31	USD	-1 475 908,22
V/USD/CHF/20241017	6 845,28	0,00	CHF	1 482 753,50	USD	-1 475 908,22
V/USD/CHF/20241017	6 792,35	0,00	CHF	1 482 700,57	USD	-1 475 908,22
V/USD/CHF/20241017	0,00	-1 079,45	CHF	564 708,96	USD	-565 788,41
V/USD/CLP/20241017	255 184,06	0,00	CLP	8 826 775,18	USD	-8 571 591,12
V/USD/CLP/20241021	286 323,92	0,00	CLP	8 116 831,75	USD	-7 830 507,83
V/USD/CLP/20241025	343 820,48	0,00	CLP	8 826 775,18	USD	-8 482 954,70
V/USD/CLP/20241105	481 226,98	0,00	CLP	17 708 479,67	USD	-17 227 252,69
V/USD/CNH/20241017	14 507,58	0,00	CNH	1 491 178,71	USD	-1 476 671,13
V/USD/CNH/20241017	14 399,79	0,00	CNH	1 491 070,92	USD	-1 476 671,13
V/USD/COP/20241126	4 558,11	0,00	COP	1 493 430,24	USD	-1 488 872,13
V/USD/COP/20241126	3 035,06	0,00	COP	1 491 907,19	USD	-1 488 872,13
V/USD/COP/20241126	4 752,91	0,00	COP	1 493 625,04	USD	-1 488 872,13
V/USD/ILS/20241016	29 899,99	0,00	ILS	2 985 981,59	USD	-2 956 081,60
V/USD/ILS/20241016	23 796,25	0,00	ILS	1 501 837,05	USD	-1 478 040,80
V/USD/ILS/20241016	24 350,51	0,00	ILS	1 502 391,31	USD	-1 478 040,80

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/ILS/20241016	16 016,54	0,00	ILS	1 494 057,34	USD	-1 478 040,80
V/USD/ILS/20241016	16 804,31	0,00	ILS	1 494 845,11	USD	-1 478 040,80
V/USD/ILS/20241016	18 287,56	0,00	ILS	1 496 328,36	USD	-1 478 040,80
V/USD/JPY/20241017	313 294,01	0,00	JPY	62 844 603,91	USD	-62 531 309,90
V/USD/JPY/20241017	0,00	-34 279,31	JPY	2 916 414,83	USD	-2 950 694,14
V/USD/JPY/20241017	346 124,56	0,00	JPY	31 265 856,01	USD	-30 919 731,45
V/USD/JPY/20241017	0,00	-100 431,25	JPY	5 522 432,38	USD	-5 622 863,63
V/USD/JPY/20241017	8 892,84	0,00	JPY	1 484 239,91	USD	-1 475 347,07
V/USD/JPY/20241017	320 674,13	0,00	JPY	30 953 145,77	USD	-30 632 471,64
V/USD/JPY/20241017	8 908,13	0,00	JPY	1 484 255,20	USD	-1 475 347,07
V/USD/JPY/20241017	327 884,44	0,00	JPY	31 265 887,33	USD	-30 938 002,89
V/USD/KRW/20241002	170 121,46	0,00	KRW	3 633 194,26	USD	-3 463 072,80
V/USD/KRW/20241010	452 343,65	0,00	KRW	18 828 291,32	USD	-18 375 947,67
V/USD/KRW/20241015	248 277,93	0,00	KRW	9 484 616,72	USD	-9 236 338,79
V/USD/KRW/20241017	22 917,68	0,00	KRW	1 499 951,85	USD	-1 477 034,17
V/USD/KRW/20241017	22 941,42	0,00	KRW	1 499 975,59	USD	-1 477 034,17
V/USD/KRW/20241028	267 489,77	0,00	KRW	16 202 588,40	USD	-15 935 098,63
V/USD/KRW/20241028	25 285,58	0,00	KRW	1 501 444,18	USD	-1 476 158,60
V/USD/KRW/20241031	134 474,17	0,00	KRW	6 624 717,38	USD	-6 490 243,21
V/USD/KRW/20241129	59 987,42	0,00	KRW	3 633 194,26	USD	-3 573 206,84
V/USD/KRW/20241220	85 811,09	0,00	KRW	4 567 191,66	USD	-4 481 380,57
V/USD/MXN/20241017	159 457,63	0,00	MXN	16 803 188,77	USD	-16 643 731,14
V/USD/MXN/20241017	0,00	-2 995,64	MXN	1 478 820,80	USD	-1 481 816,44
V/USD/MXN/20241017	0,00	-590,91	MXN	4 865,55	USD	-49 247,46
V/USD/MXN/20241017	130 681,28	0,00	MXN	8 276 850,36	USD	-8 146 169,08
V/USD/MXN/20241017	0,00	-396,69	MXN	1 481 419,75	USD	-1 481 816,44
V/USD/MXN/20241017	0,00	-460,21	MXN	1 481 356,23	USD	-1 481 816,44
V/USD/MXN/20241017	0,00	-2 022,92	MXN	1 479 793,52	USD	-1 481 816,44
V/USD/SGD/20241017	1 474,97	0,00	SGD	159 128,02	USD	-157 653,05
V/USD/SGD/20241017	41 401,93	0,00	SGD	2 996 081,71	USD	-2 954 679,78
V/USD/SGD/20241017	0,00	-208,67	SGD	128 509,09	USD	-128 717,76
V/USD/TRY/20241121	177 452,09	0,00	TRY	3 447 810,42	USD	-3 270 358,33
V/USD/TRY/20241121	176 783,59	0,00	TRY	3 449 120,88	USD	-3 272 337,29
V/USD/TRY/20250115	397 639,99	0,00	TRY	3 522 260,72	USD	-3 124 620,73
V/USD/TRY/20250218	80 459,97	0,00	TRY	5 572 060,02	USD	-5 491 600,05
V/USD/TRY/20250317	62 103,35	0,00	TRY	5 573 370,48	USD	-5 511 267,13

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/TRY/20250425	459 779,63	0,00	TRY	3 897 788,34	USD	-3 438 008,71
V/USD/TRY/20250430	205 844,47	0,00	TRY	2 029 064,54	USD	-1 823 220,07
V/USD/TRY/20250528	184 038,06	0,00	TRY	3 693 140,94	USD	-3 509 102,88
V/USD/ZAR/20241017	419,44	0,00	ZAR	26 801,42	USD	-26 381,98
V/USD/ZAR/20241017	293 289,15	0,00	ZAR	6 921 793,03	USD	-6 628 503,88
V/USD/ZAR/20241017	281 496,02	0,00	ZAR	7 027 240,63	USD	-6 745 744,61
V/USD/ZAR/20241017	272 200,87	0,00	ZAR	7 029 840,42	USD	-6 757 639,55
Total	12 359 025,92	-4 266 641,38		1 196 066 455,33		-1 187 974 070,79

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
DJE 600 EUROP 1224	-1 090	0,00	-331 522,00	-28 691 525,00
DJE 600 INDUS 1224	-383	0,00	-523 312,50	-17 073 182,50
DJE 600 OIL G 1224	689	0,00	-148 495,00	11 561 420,00
DJES BANKS 1224	9 606	1 177 763,50	0,00	69 511 417,50
DJE SML200 1224	828	250 470,00	0,00	14 450 670,00
DJS 600 CHEM 1224	-109	0,00	-255 555,00	-7 364 040,00
DJS BAS R FUT 1224	451	1 406 512,50	0,00	13 141 012,50
DJS F&B FUT 1224	-607	0,00	-192 130,00	-21 560 640,00
DJS TECH FUT 1224	-217	0,00	-416 097,50	-9 047 272,50
DJ STX600 AUT 1224	665	56 158,41	0,00	19 130 387,50
E-MIN RUS 200 1224	-191	0,00	-321 811,30	-19 249 319,03
EURO STOXX 50 1224	-574	0,00	-906 060,00	-28 920 990,00
FTSE 100 FUT 1224	-189	173 430,08	0,00	-18 849 459,17
NASDAQ 100 E- 1224	20	160 809,10	0,00	7 232 471,66
NIKKEI 225 1224	-287	0,00	-1 867 754,03	-34 203 093,46
OSE TOPIX FUT 1224	174	1 059 039,16	0,00	28 911 023,44
SP 500 MINI 1224	-128	0,00	-513 823,31	-33 196 362,17
XEUR FSTU DJ 1224	907	0,00	-6 122,50	18 808 912,50

5. Comptes de l'exercice

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
Sous-total 1.		4 284 182,75	-5 482 683,14	-35 408 568,73
2. Options				
S&P 500 INDEX 10/2024 PUT 5300	225	131 042,52	0,00	-4 038 440,54
S&P 500 INDEX 10/2024 PUT 5400	-450	0,00	-362 886,97	11 471 512,25
S&P 500 INDEX 10/2024 PUT 5500	225	262 085,03	0,00	-8 193 937,32
Sous-total 2.		393 127,55	-362 886,97	-760 865,61
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
CFD NA BMW 1230	21 859	0,00	-101 425,76	1 730 795,62
CFD NAT RENAULT 1230	46 629	0,00	-184 650,84	1 818 064,71
CFD NATX ALPHAB 1230	6 527	22 262,14	0,00	969 941,27
CFD NATX ANGLO 1230	59 914	172 835,06	0,00	1 749 066,83
CFD NATX APPLE 1230	4 613	18 331,25	0,00	963 065,27
CFD NATX ARCELO 1230	22 084	54 803,92	0,00	519 857,36
CFD NATX ASML H 1230	2 082	0,00	-119 118,72	1 552 339,20
CFD NATX AXA 1230	70 622	9 180,86	0,00	2 438 577,66
CFD NATX BANCO 1230	193 034	22 778,01	0,00	1 873 974,07
CFD NATX BANCO 1230	425 196	44 432,98	0,00	1 956 114,20
CFD NATX BNP PA 1230	59 744	0,00	-61 536,32	3 677 243,20
CFD NATX BP PLC 1230	338 661	0,00	-72 070,92	1 594 297,39
CFD NATX CREDIT 1230	87 173	0,00	-37 484,39	1 196 449,43
CFD NATX DAIMLE 1230	38 680	0,00	-166 324,00	2 244 987,20
CFD NATX ENI 1230	57 828	0,00	-43 822,69	791 202,70
CFD NATX EQUINO 1230	18 971	0,00	-18 725,60	430 418,18
CFD NATX FIAT C 1230	157 363	0,00	-431 174,62	1 951 615,93
CFD NATX GLENCO 1230	317 272	124 088,65	0,00	1 630 878,36
CFD NATX MICROS 1230	2 509	33 344,24	0,00	967 360,51
CFD NATX PORS A 1230	12 570	5 153,70	0,00	516 375,60
CFD NATX SHELL 1230	111 280	0,00	-254 014,76	3 243 242,59
CFD NATX SOCIET 1230	53 538	27 839,76	0,00	1 196 574,30
CFD NATX TOTAL 1230	47 586	0,00	-147 865,64	2 783 781,00
CFD NATX VOLKSW 1230	12 922	0,00	-13 180,44	1 229 657,52
CFD RACE FERRA 1230	-1 867	9 560,72	0,00	-783 579,90
CFD RIO TINTO N 1230	51 587	366 485,82	0,00	3 285 373,63
Sous-total 4.		911 097,11	-1 651 394,70	41 527 673,83
Total		5 588 407,41	-7 496 964,81	5 358 239,49

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

5. Comptes de l'exercice

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CBOT USUL 30A 1224	-460	97 917,88	0,00	-54 992 215,85
EURO BOBL 1224	378	269 168,70	0,00	45 365 670,00
EURO BTP 1224	2 056	5 925 979,13	0,00	249 752 600,00
EURO BUND 1224	-1 240	0,00	-1 974 920,00	-167 294 600,00
EURO-OAT 1224	-424	0,00	-515 820,00	-53 769 560,00
EURO SCHATZ 1224	1 854	950 867,56	0,00	198 651 465,00
FV CBOT UST 5 1224	2 765	822 051,28	0,00	272 649 442,37
JAP GOVT 10 1224	-47	35 329,54	0,00	-42 563 258,03
LONG GILT FUT 1224	86	0,00	-27 149,81	10 176 227,39
TU CBOT UST 2 1224	5 602	2 830 822,96	0,00	1 046 073 141,65
US 10YR NOTE 1224	-2 544	0,00	-731 551,09	-260 945 634,16
US TBOND 30 1224	-881	0,00	-33 157,36	-98 291 533,20
XEUR FGBX BUX 1224	-66	0,00	-15 180,00	-8 997 780,00
Sous-total 1.		10 932 137,05	-3 297 778,26	1 135 813 965,17
2. Options				
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 96.75	1 000	53 201,02	0,00	15 692 498,10
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 CALL 98.5	-1 000	0,00	-5 600,11	-859 862,91
BBG CALC SOFR 3M 12/2024 PUT 95	-954	0,00	-10 685,01	6 152 319,12
EUREX EURO BUND 10/2024 CALL 136.5	360	32 400,00	0,00	11 861 913,60
EUREX EURO BUND 10/2024 CALL 137.5	-720	0,00	-39 600,00	-13 612 032,00
EUREX EURO BUND 10/2024 CALL 138.5	360	12 600,00	0,00	3 840 537,60
EUREX EURO BUND 10/2024 PUT 133	-72	8 280,00	0,00	1 730 672,64
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 97.25	1 620	19 687,50	0,00	122 765 058,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 97.5	1 080	0,00	-54 000,00	26 231 850,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 CALL 97.75	-1 620	45 562,50	0,00	-16 919 543,25
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.5	-351	68 850,00	0,00	2 131 337,81
LIFFE 3M EURIBOR 12/2024 PUT 96.625	-360	50 625,00	0,00	2 360 866,50
Sous-total 2.		291 206,02	-109 885,12	161 375 615,21
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		11 223 343,07	-3 407 663,38	1 297 189 580,38

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

5. Comptes de l'exercice

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
AUDUSD Po.66 1024	31 250 000	5 217,26	0,00	-865 955,25
EURCZK C26.25 1024	41 000 000	0,04	0,00	0,00
EURCZK C26 1124	30 750 000	5 393,05	0,00	866 494,75
EURCZK C26 1124	30 750 000	6 342,16	0,00	978 312,58
EURUSD P1.09 1024	31 250 000	2 042,38	0,00	-920 172,11
EURUSD P1.1 1024	31 250 000	9 055,40	0,00	-4 234 134,22
NZDUSD Co.65 1024	45 000 000	13 496,15	0,00	1 165 584,68
NZDUSD Po.6 1024	-6 000 000	0,00	-9,96	109,32
USDBRL C5.7 1024	-4 500 000	0,00	-4 014,37	-352 684,49
USDIDR C17000 1024	41 000 000	0,01	0,00	0,00
USDJPY P126.5 1124	45 000 000	15 867,99	0,00	-458 062,44
USDJPY P130 1024	31 250 000	1 526,71	0,00	-28 467,80
USDJPY P130 1124	-90 000 000	0,00	-85 767,58	2 773 107,64
USDJPY P133.5 1124	45 000 000	107 282,12	0,00	-3 390 287,31
USDTRY C37 1224	-78 125	0,00	-23 748,37	-469 788,55
USDTRY C 40 11/24	-81 250	0,00	-5 936,76	-125 452,30
USDTRY C42 0325	-187 500	0,00	-50 525,89	-437 035,98
USDTRY P 27.5 11/24	812 500	0,95	0,00	22,64
USDTRY P33 0325	1 875 000	10 095,48	0,00	-790 308,73
USDTRY P34.5 1224	781 250	40 954,78	0,00	-3 876 667,82
Sous-total 2.		217 274,48	-170 002,93	-10 165 385,39
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		217 274,48	-170 002,93	-10 165 385,39

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/EUR/USD/241008	71,31	0,00	EUR	9 506,09	USD	-9 434,78	FR001305217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/241008	28,25	0,00	EUR	3 738,85	USD	-3 710,60	FR001305217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/241008	549,11	0,00	EUR	466 893,53	USD	-466 344,42	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-47,06	USD	7 347,99	EUR	-7 395,05	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-120,33	USD	18 784,55	EUR	-18 904,88	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-4,31	USD	2 375,03	EUR	-2 379,34	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-11,05	USD	6 102,83	EUR	-6 113,88	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-27,83	USD	3 365,06	EUR	-3 392,89	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-73,48	USD	8 881,82	EUR	-8 955,30	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	11,27	0,00	USD	3 720,75	EUR	-3 709,48	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	5,15	0,00	USD	1 695,35	EUR	-1 690,20	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-5 049,47	USD	935 906,21	EUR	-940 955,68	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-1 976,36	USD	366 331,97	EUR	-368 308,33	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-9,96	USD	1 413,09	EUR	-1 423,05	FR001305217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/241008	0,00	-27,27	USD	3 874,01	EUR	-3 901,28	FR001305217 FR0013393303
G5/A/EUR/CHF/241008	40,46	0,00	EUR	10 410,00	CHF	-10 369,54	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/241008	43,96	0,00	EUR	11 313,09	CHF	-11 269,13	FR0011973643 FR0013393311

5. Comptes de l'exercice

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-56,37	CHF	19 571,47	EUR	-19 627,84	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-66,53	CHF	23 099,62	EUR	-23 166,15	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-18,72	CHF	5 552,70	EUR	-5 571,42	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	12,90	0,00	CHF	3 556,50	EUR	-3 543,60	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-5,55	CHF	3 463,50	EUR	-3 469,05	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	546,54	0,00	CHF	106 795,60	EUR	-106 249,06	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	12,10	0,00	CHF	3 335,76	EUR	-3 323,66	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-4 380,39	CHF	1 151 885,04	EUR	-1 156 265,43	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-52,94	CHF	8 149,13	EUR	-8 202,07	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-3 509,44	CHF	977 330,20	EUR	-980 839,64	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-7,13	CHF	4 445,50	EUR	-4 452,63	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/241008	0,00	-64,44	CHF	9 919,32	EUR	-9 983,76	FR0011973643 FR0013393311
Total	1 321,05	-15 508,63		4 178 764,56		-4 192 952,14	

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

5. Comptes de l'exercice

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	395 999 118,37
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	8 092 384,54
Total instruments financiers à terme - actions	-1 908 557,40
Total instruments financiers à terme - taux	7 815 679,69
Total instruments financiers à terme - change	47 271,55
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-14 187,58
Autres actifs (+)	106 377 683,12
Autres passifs (-)	-40 777 844,61
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	475 631 547,68

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	EUR	193,7224	112 092,41
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	EUR	8 064,3988	121,77
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	EUR	3 942 194,1114	114,08
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	CHF	18,2811	66 338,97
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	CHF	8 483,9468	111,77
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	USD	7,7685	72 141,12
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	USD	3 528,5724	119,94

H2O MODERATO FCP

COMPTES ANNUELS

29/09/2023

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	536 567 835,55	512 570 762,17
Actions et valeurs assimilées	307,51	1 203 765,57
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	307,51	1 203 765,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	205 002 208,12	216 480 540,65
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	205 002 208,12	216 480 540,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	295 874 220,50	218 159 360,35
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	295 874 220,50	218 159 360,35
Titres de créances négociables	295 874 220,50	218 159 360,35
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	8 362 983,36	16 514 961,88
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 362 983,36	16 514 961,88
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	27 328 116,06	60 212 133,72
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	25 538 600,02	57 786 107,35
Autres opérations	1 789 516,04	2 426 026,37
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	2 058 701 947,60	1 398 351 712,08
Opérations de change à terme de devises	1 994 395 347,67	1 289 496 489,24
Autres	64 306 599,93	108 855 222,84
COMPTES FINANCIERS	36 942 776,67	55 876 915,29
Liquidités	36 942 776,67	55 876 915,29
TOTAL DE L'ACTIF	2 632 212 559,82	1 966 799 389,54

BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	454 479 551,18	600 152 942,14
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)	127 809 786,14	-23 733 753,36
Résultat de l'exercice (a,b)	-3 234 208,10	6 157 706,43
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	579 055 129,22	582 576 895,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	28 781 216,06	79 576 389,38
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
Instrument financiers à terme	28 781 216,06	79 576 389,38
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 700 057,15	73 136 974,55
Autres opérations	2 081 158,91	6 439 414,83
DETTES	2 024 376 214,53	1 304 442 442,13
Opérations de change à terme de devises	1 998 685 932,62	1 294 487 370,16
Autres	25 690 281,91	9 955 071,97
COMPTES FINANCIERS	0,01	203 662,82
Concours bancaires courants	0,01	203 662,82
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	2 632 212 559,82	1 966 799 389,54

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 1222	0,00	123 607 825,00
FV CBOT UST 5 1222	0,00	22 771 890,38
LIFFE LG GILT 1222	0,00	34 760 676,85
XEUR FBTP BTP 1222	0,00	110 674 880,00
JAP GOVT 10 1222	0,00	103 720 043,95
XEUR FOAT EUR 1222	0,00	35 777 420,00
EURO BOBL 1222	0,00	198 288 510,00
FGBL BUND 10A 1222	0,00	34 055 010,00
SOFRRATE 3M 1223	58 718 553,72	0,00
TU CBOT UST 2 1222	0,00	186 516 361,86
US 10YR NOTE 1222	0,00	87 868 554,78
US TBOND 30 1222	0,00	19 601 850,79
CBOT USUL 30A 1222	0,00	43 056 751,78
US TBOND 30 1223	96 506 080,28	0,00
EURO BUND 1223	167 870 440,00	0,00
EURO BOBL 1223	33 224 555,00	0,00
TU CBOT UST 2 1223	295 094 904,82	0,00
JAP GOVT 10 1223	60 618 658,10	0,00
US 10YR NOTE 1223	154 305 165,29	0,00
XEUR FGBX BUX 1223	2 699 180,00	0,00
FV CBOT UST 5 1223	609 281 947,51	0,00
EURO-OAT 1223	24 410 430,00	0,00
CBOT USUL 30A 1223	70 250 383,71	0,00
EURO BTP 1223	202 590 225,00	0,00
EURO SCHATZ 1223	119 575 067,50	0,00
SP 500 MINI 1223	52 906 942,15	0,00
DJES BANKS 1223	95 973 806,25	0,00
DJS BAS R FUT 1223	18 640 265,00	0,00
E-MIN RUS 200 1223	64 559 135,77	0,00
DJS TECH FUT 1223	29 303 250,00	0,00
MME MSCI EMER 1223	38 775 688,31	0,00
OSE TOPIX FUT 1223	18 015 221,66	0,00
XEUR FSMI SWI 1223	1 478 648,50	0,00
FTSE 100 FUT 1223	8 146 783,49	0,00
DJ STX600 AUT 1223	35 988 945,00	0,00
DJS F&B FUT 1223	30 147 600,00	0,00
DJE 600 EUROP 1223	9 004 952,50	0,00
DJE 600 OIL G 1223	16 140 150,00	0,00

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
DJE 600 INDUS 1223	18 499 097,50	0,00
DJ STOXX HC 1223	4 390 895,00	0,00
DJES BANKS 1222	0,00	114 686 118,75
SP 500 MINI 1222	0,00	51 844 721,33
CME SP MID400 1222	0,00	3 900 898,28
DAX 30 IND FU 1222	0,00	604 950,00
DJS BAS R FUT 1222	0,00	4 310 827,50
MME MSCI EMER 1222	0,00	45 823 322,10
NK2 TOKYO NIK 1222	0,00	923 487,69
NIKKEI 225 1223	17 183 786,90	0,00
NQ USA NASDAQ 1222	0,00	53 071 505,13
NQ USA NASDAQ 1223	5 664 226,68	0,00
DJS F&B FUT 1222	0,00	59 476 320,00
DJE 600 INDUS 1222	0,00	955 485,00
OMXS30 FUT 1022	0,00	117 225,77
E-MIN RUS 200 1222	0,00	119 055 213,60
XEUR FSMI SWI 1222	0,00	638 394,52
DJ STX600 AUT 1222	0,00	35 834 050,00
DJE 600 EUROP 1222	0,00	1 856 400,00
OSE TOPIX FUT 1222	0,00	6 282 678,21
DJS TECH FUT 1222	0,00	38 062 702,50
EURO STOXX 50 1222	0,00	9 585 950,00
EURO STOXX 50 1223	39 087 675,00	0,00
SPI 200 FUT 1222	0,00	858 699,22
FTSE 100 FUT 1222	0,00	18 310 651,21
Options		
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97	0,00	444 122 108,30
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97.5	0,00	602 407 842,40
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	0,00	5 471 405,60
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.375	0,00	339 956 668,21
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96	0,00	373 210 655,61
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.125	0,00	410 811 370,79
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 95.3125	0,00	236 638 292,39
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	345 600 000,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107	0,00	57 584 740,09
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	964 170,96	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	1 473 038,96	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	1 124 866,12	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	245 506,49	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 10/2022 PUT 125	0,00	24 798 652,58
DJES BANKS 12/2022 CALL 120	0,00	259 116,00
DJES BANKS 12/2022 CALL 110	0,00	1 326 988,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 120	4 180 393,75	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	26 165 327,04	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	31 598 564,34	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	12 510 743,80	0,00

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CBOT US TRES NT 5A 10/2023 CALL 106.5	53 617 473,43	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 130	46 310 400,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 131	46 310 400,00	0,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 130	908 781,25	0,00
DJES BANKS 10/2023 PUT 100	1 003 294,50	0,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 125	3 962 286,25	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	3 437 090,91	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	482 085,48	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	321 390,32	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	1 374 320,96	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	1 570 652,52	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	196 331,57	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	1 446 256,43	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	260 847 000,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	2 764 800,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 99	723 587,25	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 98.25	4 823 914,99	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 97.5	5 788 697,99	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 98.5	364 758,21	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 97.75	2 918 065,64	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 97	4 255 512,40	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 97.5	14 346 585,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDJPY P 110 06/23	0,00	1 323 669,73
USDJPY P 110 06/23	0,00	942 888,03
EURUSD C 1.2 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	0,00	0,00
NZDUSD C 0.68 10/23	0,03	0,00
NZDUSD C 0.7 10/23	0,00	0,00
USDJPY P 120 10/23	0,00	0,00
USDJPY P 130 10/23	0,04	0,00
USDJPY P 135 12/23	1 282 698,64	0,00
USDJPY P 130 12/23	290 203,41	0,00
USDZAR C 21 12/23	593 146,00	0,00
USDJPY P 140 10/23	129 222,85	0,00
USDJPY P 145 10/23	0,00	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	50 800,96	52 000,26
CFD NA HANNOVER 1230	141 579,90	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	517 398,35	422 227,55
CFD NA CAESARS 1230	30 294,40	22 787,65
CFD NA CARREFOU 1230	216 867,35	206 842,47
CFD NAT TELECOM 1230	117 188,09	100 978,32

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX SARTOR 1230	159 612,80	177 121,60
NATX SGS 1230	0,00	123 418,38
CFD NAT ELM GBP 1230	145 238,40	123 346,13
CFD NATX TATE & 1230	470 967,11	335 598,91
NATX QUILTER 1230	109 851,74	141 829,47
CFD NA BMW 1230	3 692 510,56	7 576 697,46
CFD NATX EDENRE 1230	123 598,80	192 802,56
CFD NATX HEINEK 1230	126 775,74	164 982,96
CFD NATX BORG W 1230	193 928,52	163 017,81
CFD NATX COLOPL 1230	72 183,45	139 499,91
NATX SCHRODER 1230	65 605,49	123 985,13
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	98 762,75
CFD NATX ENEL 1230	970 781,82	704 567,42
CFD NATX GLENCO 1230	183 322,76	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	65 333,70	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	279 595,60	0,00
CFD NATX TERADY 1230	59 160,73	74 419,64
CFD NATX DSM-FI 1230	76 363,89	0,00
NATX MICHELIN 1230	139 506,93	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	133 213,22	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	90 515,72	84 684,19
CFD NATX PORS A 1230	1 077 661,65	3 431 149,20
CFD NATX DEUTSC 1230	345 663,46	391 296,04
CFD NATX FRESEN 1230	138 108,48	123 666,30
CFD NATX DAIMLE 1230	4 654 074,26	8 827 989,90
CFD NATX SIEMEN 1230	209 459,04	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	3 928 158,52	7 161 950,40
CFD NATX ALLIAN 1230	334 036,00	23 137,40
CFD NATX MUNICH 1230	23 991,50	78 210,00
CFD NATX ADIDAS 1230	147 458,70	0,00
CFD NATX BAYER 1230	0,00	413 932,95
CFD NATX BANCO 1230	197 790,83	131 049,75
CFD NATX L' AIR 1230	726 632,64	534 427,76
CFD NATX TOTAL 1230	470 752,05	187 741,48
CFD NATX L OREA 1230	2 879 796,80	3 240 082,75
CFD NATX SANOFI 1230	181 750,68	175 537,60
CFD NATX CARNIV 1230	15 900,30	8 804,99
CFD NATX UNILEV 1230	178 514,46	0,00
CFD NATX AXA 1230	1 247 810,40	725 043,50
CFD NATX DANONE 1230	226 181,28	94 080,09
CFD NATX KERING 1230	489 774,60	178 834,50
CFD NATX SCHNEI 1230	599 820,58	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	1 060 415,68	542 059,08
CFD NATX BNP PA 1230	347 593,36	250 815,96
CFD NATX ORANGE 1230	34 219,86	113 953,86
CFD NATX INTESA 1230	174 467,32	121 755,31

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX ENI 1230	210 959,97	79 763,01
CFD NATX ASML H 1230	292 409,30	177 342,40
CFD NATX ING GR 1230	338 260,15	167 850,24
CFD UB RICHEM 1230	0,00	9 825,77
CFD NATX HERMES 1230	347 689,80	169 163,00
CFD NATX SABRE 1230	0,00	191 553,82
CFD NATX CHARTE 1230	0,00	30 655,49
CFD NTX KOJAMO 1230	64 142,40	100 184,32
CFD NATX SHELL 1230	436 145,98	0,00
CFD NATX NOVO N 1230	477 333,94	0,00
CFD NATX LONZA 1230	61 958,18	86 244,87
CFD NATX RWE AG 1230	299 478,00	321 970,80
CFD NATX SYMRIS 1230	0,00	123 955,30
CFD NATX DSV PA 1230	139 028,30	0,00
CFD NATX ORSTED 1230	271 847,45	430 085,60
CFD NATX CONVAT 1230	262 429,66	196 477,32
CFD NATX PROSUS 1230	0,00	227 699,43
CFD NATX ATLAS 1230	187 286,89	0,00
CFD NATX BP PLC 1230	410 937,49	153 440,58
CFD NATX BANKIN 1230	205 616,88	0,00
CFD NATX EDP RE 1230	544 964,38	739 030,00
CFD NATX LLOYDS 1230	44 921,43	41 417,35
NATX LIVE NAT 1230	17 804,09	17 619,64
CFD NATX OMV AG 1230	24 336,84	20 067,69
CFD NATX PROXIM 1230	59 982,82	125 783,84
CFD NATX AGEAS 1230	29 545,71	28 342,08
CFD NATX ZURICH 1230	140 965,88	0,00
CFD NATX HELVET 1230	0,00	16 764,78
CFD NATX FREENE 1230	133 279,62	149 589,95
CFD NATX SIGNIF 1230	57 729,13	60 263,69
CFD NATX AMUNDI 1230	225 670,50	153 066,48
CFD NATX SAINSB 1230	0,00	16 786,51
CFD NATX ITV PL 1230	168 902,62	144 409,43
CFD NATX BT GRO 1230	230 271,95	113 041,07
CFD NATX IMPERI 1230	0,00	125 259,00
CFD NATX BRITIS 1230	0,00	332 025,09
CFD NAT ACCOR S 1230	412 153,76	0,00
CFD NATX AKZO N 1230	59 166,72	50 388,48
CFD NATX ABB LT 1230	556 131,95	94 749,84
CFD NATX AMADEU 1230	0,00	364 068,09
CFD NATX CLARIA 1230	181 895,62	206 525,20
CFD NATX DAVIDE 1230	115 982,02	94 655,46
CFD NATX EQUINO 1230	59 532,80	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	424 375,58	478 716,36
CFD NATX LEGAL 1230	216 541,19	66 869,29
CFD NATX CELLNE 1230	141 507,24	136 442,68

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX REPSOL 1230	152 803,98	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	431 970,31	282 901,07
CFD NATX PRUDEN 1230	271 988,78	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	441 501,21	223 917,44
CFD NATX ASHTEA 1230	745 110,01	166 447,70
CFD NATX ASSICU 1230	81 003,80	58 645,66
CFD NATX POSTE 1230	24 680,77	19 288,04
CFD NATX FERGUS 1230	196 578,34	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	3 884 343,20	3 719 959,45
CFD NATX VERBUN 1230	252 415,80	286 486,20
CFD NATX MERCK 1230	0,00	367 627,20
CFD NATX LEG IM 1230	59 132,70	55 530,80
CFD NATX SIEMEN 1230	0,00	135 172,43
CFD NATX REMY C 1230	14 571,90	43 066,80
CFD NATX ANTOFA 1230	325 371,80	251 038,34
CFD NATX BARCLA 1230	81 802,61	73 404,57
CFD NATX CREDIT 1230	97 756,81	69 931,40
CFD NATX FORTUM 1230	115 392,53	144 516,15
CFD NATX ATOS S 1230	0,00	126 324,96
CFD NATX SODEXO 1230	312 746,64	0,00
CFD NATX COMPAG 1230	449 295,12	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	288 688,75	203 830,95
CFD NATX BRENNT 1230	123 593,36	197 806,98
CFD NATX IPSEN 1230	249 021,00	243 133,80
CFD NATX AKER B 1230	86 388,07	96 279,22
CFD NATX FIRSTG 1230	0,00	69 536,77
CFD NATX HEIDEL 1230	472 954,16	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	251 394,08	312 059,40
CFD NATX LEGRAN 1230	167 965,20	101 656,50
CFD NATX SEVERN 1230	248 851,22	212 610,13
CFD NATX LUNDIN 1230	0,00	3 173,10
CFD NATX WHITBR 1230	164 134,66	160 531,45
CFD NATX WEIR G 1230	393 913,47	223 363,62
CFD NATX ABN AM 1230	259 472,64	212 160,95
NATX BPER BAN 1230	140 831,86	219 996,15
CFD NATX INTERC 1230	291 795,69	0,00
NATX BURBERRY 1230	270 851,22	194 108,66
NATX BANKINTE 1230	0,00	298 880,61
CFD NATX SMITH 1230	169 135,84	164 733,15
CFD NATX KBC GR 1230	68 779,82	56 591,58
CFD NATX DASSAU 1230	170 933,69	256 255,69
CFD NATX SSE PL 1230	443 093,38	430 244,68
CFD NATX SHAFTE 1230	0,00	158 330,86
CFD NATX BABCOG 1230	261 565,82	233 619,56
CFD NATX MCDONA 1230	235 385,35	184 422,42
CFD NATX INTERC 1230	83 339,83	54 598,27

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX WASTE 1230	83 509,04	88 474,06
CFD NATX GENERA 1230	277 181,55	216 946,94
CFD NATX ILLINO 1230	280 613,84	286 561,63
CFD NATX EDWARD 1230	82 776,10	168 524,21
CFD NATX COCA-C 1230	252 471,78	230 850,55
CFD NATX ACCENT 1230	156 056,84	184 114,02
CFD NATX MASTER 1230	302 892,18	191 852,95
CFD NATX MCCORM 1230	0,00	19 933,63
CFD NATX ALLEGI 1230	114 263,23	176 403,16
CFD NATX METTLE 1230	0,00	92 957,77
CFD NATX ROLLIN 1230	133 101,06	242 917,53
CFD NATX HERSHE 1230	0,00	415 666,91
CFD NATX COLGAT 1230	84 626,78	69 558,01
CFD NATX PROCTE 1230	359 432,10	293 958,30
CFD NATX ELI LI 1230	533 705,56	373 305,62
CFD NATX WALMAR 1230	814 491,20	620 399,33
CFD NATX REPUBL 1230	83 991,73	53 602,25
CFD NATX SHERWI 1230	164 291,95	181 832,80
CFD NATX ENCAVI 1230	43 266,28	60 004,56
CFD NATX ABRDN 1230	93 956,36	66 677,97
CFD NATX AIXTRO 1230	104 982,30	75 163,95
CFD NATX SCATEC 1230	51 827,09	65 076,98
CFD NATX NEOEN 1230	137 381,88	128 740,66
CFD NATX DWS GR 1230	0,00	21 612,80
CFD NATX ZUMTOB 1230	33 764,18	33 708,00
CFD NATX VEOLIA 1230	968 882,46	710 860,86
CFD NATX SWATCH 1230	253 251,56	88 943,17
CFD NATX JUPITE 1230	0,00	3 786,61
CFD NATX AZIMUT 1230	22 148,28	15 749,06
CFD NATX SOLARI 1230	300 281,05	331 334,01
CFD NATX NORDEX 1230	107 168,94	75 335,76
CFD NATX INTL C 1230	0,00	144 167,87
CFD NATX SGL CA 1230	45 898,15	41 694,00
CFD NATX NEL AS 1230	24 443,63	37 184,65
CFD NATX BANCA 1230	60 318,00	51 480,00
CFD NATX SCHLUM 1230	80 064,42	53 282,91
CFD NATX TRI PO 1230	40 634,29	43 742,11
CFD NATX CMS EN 1230	29 596,13	35 075,38
CFD NATX DUKE E 1230	29 010,13	33 043,39
CFD NATX VALERO 1230	57 152,46	46 572,70
CFD NATX ALBEMA 1230	251 346,02	341 465,42
CFD NATX ENTERG 1230	29 792,21	35 027,64
CFD NATX ALASKA 1230	37 929,29	43 280,20
CFD NATX EMERSON 1230	0,00	347 321,33
CFD NATX YUM! B 1230	56 171,37	51 669,31
CFD NATX FRANKL 1230	232 114,13	219 626,36

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX BOEING 1230	53 226,84	36 336,98
CFD NATX DOMINI 1230	35 946,96	60 104,85
CFD NATX EDISON 1230	63 902,72	61 740,44
CFD NATX ACUITY 1230	74 960,53	74 905,34
CFD NATX SOUTHE 1230	34 354,32	39 009,85
CFD NATX WESTRO 1230	21 978,75	20 495,59
CFD NATX DR HOR 1230	327 561,45	483 512,02
CFD NATX FIRSTE 1230	30 184,94	35 313,63
CFD NATX TAYLOR 1230	55 538,89	78 054,69
CFD NATX ENERSY 1230	60 982,23	40 496,03
CFD NATX DUPONT 1230	52 979,15	38 688,10
CFD NATX DEVON 1230	52 396,79	71 383,85
CFD NATX TOLL B 1230	117 916,86	148 810,29
CFD NATX AMERIC 1230	45 613,88	51 816,87
CFD NATX DARDEN 1230	55 326,55	52 738,10
CFD NATX UNITED 1230	62 145,32	243 194,86
CFD NATX AES CO 1230	19 969,96	32 089,62
CFD NATX CROWN 1230	35 117,00	59 611,29
CFD NATX WILLIA 1230	41 112,14	37 758,34
CFD NATX CONSOL 1230	37 968,45	41 144,49
CFD NATX COTERR 1230	260 063,23	232 791,02
CFD NATX CENTER 1230	35 478,77	40 242,76
CFD NATX ARTISA 1230	31 066,99	24 163,19
CFD NATX S&P GL 1230	0,00	736 218,75
CFD NATX DELTA 1230	53 328,93	43 709,04
CFD NATX WOLFSP 1230	50 344,18	147 604,39
CFD NATX EVERGY 1230	27 109,19	34 318,79
CFD NATX UNITED 1230	25 050,39	20 820,00
CFD NATX WYNN R 1230	60 050,13	44 265,44
CFD NATX BALLAR 1230	39 062,32	70 398,90
CFD NATX WISDOM 1230	35 067,77	25 338,36
CFD NATX FORTIS 1230	91 293,47	98 756,99
CFD NATX SUNPOW 1230	31 463,36	126 976,94
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	19 123,40
CFD NATX T ROWE 1230	450 482,89	437 769,45
CFD NATX SBA CO 1230	37 056,26	56 950,34
CFD NATX APA CO 1230	37 111,31	33 364,61
CFD NATX GILEAD 1230	183 607,42	163 347,99
CFD NATX COMCAS 1230	725 898,67	518 937,26
CFD NATX FUELCE 1230	11 380,06	32 765,10
CFD NATX FIRST 1230	179 332,47	220 348,74
CFD NATX EXPEDI 1230	28 426,39	27 925,77
CFD NATX META P 1230	666 912,79	422 697,25
CFD NATX EXELON 1230	27 911,95	29 902,23
CFD NATX DIAMON 1230	33 206,86	27 912,44
CFD NATX GOLDMA 1230	467 896,74	596 480,07

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX MOODY' 1230	0,00	672 761,91
CFD NATX PFIZER 1230	431 781,76	276 411,86
CFD NATX PPL CO 1230	27 660,05	32 164,60
CFD NATX SOUTHW 1230	32 010,99	39 413,75
CFD NATX KINDER 1230	55 326,70	60 010,33
CFD NATX LUMEN TECH	6 719,43	37 230,44
CFD NATX NVR IN 1230	247 825,45	325 592,20
CFD NATX MERITA 1230	42 193,48	48 991,38
CFD NATX JANUS 1230	18 753,79	15 942,83
CFD NATX LENNAR 1230	320 763,15	473 789,92
CFD NATX HOWMET 1230	71 859,50	51 936,76
CFD NATX HEWLET 1230	0,00	29 214,74
CFD NATX MERCK 1230	453 806,52	358 580,60
CFD NATX MARATH 1230	55 604,50	39 442,02
CFD NATX PINNAC 1230	29 645,98	28 052,12
CFD NATX MGM RE 1230	22 290,36	19 476,59
CFD NATX GAP IN 1230	10 532,11	8 791,19
CFD NATX JOHNSO 1230	115 240,17	115 205,90
CFD NATX KB HOM 1230	42 881,40	49 133,30
CFD NATX NEXTER 1230	49 024,55	72 515,14
CFD NATX IRON M 1230	69 346,64	55 430,97
CFD NATX HILTON 1230	55 320,14	48 018,99
CFD NATX MDC HO 1230	42 252,23	38 541,66
CFD NATX NISOUR 1230	47 856,47	52 789,33
CFD NATX HEXCEL 1230	123 604,50	106 063,88
CFD NATX NEWMON 1230	111 260,07	136 775,01
CFD CFD89A 1230	193 596,60	249 693,77
CFD NATX SUNRUN 1230	53 988,72	128 170,36
CFD NATX ITRON 1230	136 580,36	102 604,57
CFD NATX PLUG P 1230	30 055,44	89 796,22
CFD NATX ALPHAB 1230	983 226,73	597 537,90
CFD NATX PENN N 1230	28 916,46	37 460,66
CFD NATX REGENE 1230	270 498,30	184 936,26
CFD NATX MICRON 1230	211 784,54	168 559,79
CFD NATX ENPHAS 1230	77 395,32	193 165,46
CFD NATX CSL LT 1230	0,00	251 966,88
CFD NATX WOOLWO 1230	0,00	568 975,00
CFD NATX SANTOS 1230	0,00	269 058,92
CFD NATX TELSTR 1230	0,00	484 669,95
CFD NATX FORTES 1230	0,00	229 024,44
CFD NATX CONTIN 1230	141 531,20	0,00
CFD NATX SHELL 1230	277 809,04	170 780,37
CFD NAT DAXR GB 1230	75 735,24	75 349,89
NATX STRAUMAN 1230	107 695,01	84 772,45
CFD NA ASCENTIA 1230	109 516,58	78 917,98
CFD NA BARRY CH 1230	31 612,20	40 706,29

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NA BLACKROC 1230	992 251,48	884 694,53
CFD NAT CAPC GB 1230	280 240,90	132 419,56
CFD NA COMPASS 1230	175 374,68	0,00
NX ETSY INC USD	0,00	72 875,71
CFD NA FORDMOTO 1230	157 204,65	95 954,27
CFD NAT EASYJET 1230	0,00	85 282,54
CFD NAT HARGREA 1230	60 089,24	133 222,31
CFD NAT LAFARGE 1230	455 529,07	0,00
NAT IBERDROLA 1230	369 956,21	329 093,79
CFD NA INFORMA 1230	154 102,78	171 248,44
CFD NA AMERICAN 1230	29 685,40	36 856,88
TELEFONICA JP 1230	66 730,74	73 556,29
CFD NAT LAND GB 1230	56 076,56	72 223,17
CFD NATX APPLE 1230	0,00	245 745,32
CFD ASHM ASHMO 1230	41 130,24	42 665,33
CFD BEI BEIERS 1230	284 120,90	368 366,55
CFD BMY BRISTO 1230	464 155,54	413 920,65
CFD CBK COMMZB 1230	179 987,99	282 923,97
CFD SCHP SCHIN 1230	105 807,65	89 819,54
CFD NATX COSTCO 1230	863 381,61	679 733,27
CFD NATX COPART 1230	132 882,03	296 180,06
CFD NATX CDW CO 1230	0,00	203 454,46
CFD NATX ADOBE 1230	77 538,51	74 442,91
CFD DSM KONINK 1230	0,00	111 929,85
CFD ELISA ELIS 1230	54 204,15	88 992,00
CFD NATX FASTEN 1230	260 981,80	350 639,96
CFD GIVN GIVAU 1230	108 192,66	109 007,47
CFD NATX IDEXX 1230	68 971,99	78 485,99
CFD RIO TINTO N 1230	568 877,54	149 401,64
CFD NATIXIS INT 1230	297 425,50	0,00
CFD JMT JERONI 1230	88 739,24	79 514,70
NATI KINGFISHER 1230	209 661,04	159 478,59
CFD KNIN KUEHN 1230	260 851,79	0,00
CFD KPN KONINK 1230	138 982,64	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	123 392,72	122 434,51
CFD LISN LINDT 1230	207 320,22	204 107,03
CFD NATX ELIOR 1230	86 927,69	64 070,86
CFD NATI LVMH M 1230	560 941,20	332 057,60
CFD NATX MICROS 1230	321 490,91	256 281,53
CFD NATX MARKET 1230	0,00	208 942,79
CFD EMSN MES NA 1230	79 760,47	80 827,63
CFD NOVOB NOVO 1230	0,00	240 540,73
CFD NESN NESTL 1230	1 884 146,76	2 112 947,60
CFD NATX AUT DA 1230	56 125,87	178 245,99
CFD NOVN NOVAR 1230	248 497,94	246 831,60
CFD MONC MONCL 1230	246 978,72	0,00

HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD ROR ROTORK 1230	262 830,50	197 757,03
CFD NATX PAYCHE 1230	111 544,67	255 197,14
CFD NATX PEPSIC 1230	248 538,67	221 646,30
CFD PGHN PARTN 1230	105 741,06	82 612,94
CFD NATX POOL 1230	59 195,84	78 931,28
CFD RI RICARD N 1230	281 288,70	443 608,65
CFD SGE SAGE NA 1230	180 754,17	193 636,66
CFD TEL2B TELE 1230	146 844,67	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	28 084,88	113 124,56
CFD NATX ADV MI 1230	0,00	65 387,60
CFD WKL WOLTER 1230	291 784,25	254 296,40
CFD NAT ASSOCIA 1230	145 909,15	0,00
CFD CFD NX ROYA 1230	34 897,89	15 513,60
CFD NA BANCO EU 1230	272 504,71	242 683,72
CFD NA SWISS CH 1230	144 418,52	0,00
CFD NA UBISOFT 1230	0,00	232 450,56
CFD NA UNICREDI 1230	1 241 035,27	910 368,90
CFD NAT BZU EUR 1230	247 121,28	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	5 532 767,75	9 606 492,29
CFD NA MAN GROU 1230	26 972,54	26 730,62
Autres engagements		

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	2 594 104,21	174 050,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	16 629,93	31 563,91
Produits sur obligations et valeurs assimilées	12 553 540,91	16 148 322,89
Produits sur titres de créances	4 509 957,81	16 891,38
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	319 646,37	19 034,91
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	338 387,20
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	19 993 879,23	16 728 250,72
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	212 250,53	178 250,69
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	505 532,63
Charges sur dettes financières	16 069,08	648 601,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	228 319,61	1 332 384,54
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	19 765 559,62	15 395 866,18
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	23 499 948,62	9 074 173,69
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-3 734 389,00	6 321 692,49
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	500 180,90	-163 986,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-3 234 208,10	6 157 706,43

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

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

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

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

Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'Etats russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 29 Septembre 2023, conformément aux dispositions prévues dans le plan comptable OPCVM, et compte tenu des restrictions de marché sur ces actifs, la société de gestion a été conduite à retenir, pour valoriser les obligations d'Etat libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US), les principes suivants :

- l'offre (bid) est à 0 si le titre rentre dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository). Sinon, elle est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.
- la demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.

Le prix retenu dans la valeur liquidative est alors défini comme la moyenne de l'offre et de la demande (mid) sauf en cas d'activation du swing : en cas de souscriptions supérieures au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à la demande (ask) ; en cas de rachats supérieurs au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à l'offre (bid).

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

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

Compte tenu de cette incertitude, la valeur actuelle retenue en portefeuille pourrait ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre la valeur de ces positions.

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

Les changes à termes :

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

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

Les swaps :

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

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

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

Les CDS :

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

- pour toutes les catégories de parts R : 1.40% TTC,
- pour toutes les catégories de parts N : 0.60% TTC,
- pour toutes les catégories de parts I : 0.50% TTC.

Frais de fonctionnement et autres services

Les frais de fonctionnement et autres services sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

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

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est 0,15% TTC maximum pour toutes les parts.

Commission de surperformance :

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante :
25 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence.

Les parts HCHF-I, HCHF-N et HCHF-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le franc suisse. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I, EUR-N et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts suisse (SARON) par rapport à l'€STR.

Les parts HUSD-I et HUSD-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le Dollar US. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêt (SOFR) par rapport à l'€STR.

Les parts HGBP-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre la Livre Sterling. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (SONIA) par rapport à l'€STR.

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

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

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

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

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

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

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

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

Les taux de référence sont les suivants :

L'indice de référence est égal à l'€STR capitalisé majoré de 2% par an pour les parts I, de 1,10% par an pour les parts EUR-R et de 1,90% par an pour les parts N. Il est libellé en euro.

L'indice de référence est le SARON capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HCHF-R, de 1,90% pour les parts HCHF-N et de 2% par an pour la part HCHF-I. Il est libellé en Franc suisse.

L'indice de référence est le SOFR capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HUSD-R et de 2% par an pour la part HUSD-I. Il est libellé en Dollar US.

L'indice de référence est le SONIA capitalisé quotidiennement majoré de 2% par an pour les parts HGBP-I. Il est libellé en Livre Sterling.

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

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : du 1er octobre 2020 au dernier jour de bourse de septembre 2021 - Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'octobre au dernier jour de bourse de septembre de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1er octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1er octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MODERATO dont les actifs conservés par le fonds « H2O MODERATO SP » ex H2O MODERATO ont été retranchés à due proportion. L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs. Une provision au titre de la commission de surperformance est alors prise en compte pour le calcul de la valeur liquidative.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

Le calcul de la commission de surperformance ne sera définitif qu'à la fin de la période d'observation concernée. La commission est alors dite « cristallisée » et peut à ce titre être perçue. En cas de rachat lors de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion et peut être perçue avant la fin de la période d'observation en cours.

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

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

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le 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 :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation

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

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	582 576 895,21	873 272 986,26
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	375 802 402,25	25 330 185,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-525 102 297,16	-236 643 766,64
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	21 602 857,72	6 431 319,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 551 293,19	-10 732 858,48
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	440 190 098,15	544 814 988,43
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-274 081 387,81	-563 214 276,48
Frais de transactions	-1 978 940,96	-1 799 532,33
Différences de change	-49 748 503,25	46 312 751,84
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	17 633 772,77	-84 672 210,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-56 363 220,11	-73 996 992,88
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	73 996 992,88	-10 675 217,51
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	768 842,03	-20 969 871,09
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	9 618 127,80	8 849 285,77
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-8 849 285,77	-29 819 156,86
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	-3 734 389,00	6 321 692,49
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	2 677 072,46 (**)	-1 874 513,26 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	579 055 129,22	582 576 895,21

(*) 30/09/2022:

- Indemnisation couverture risque change : 8 178.26€.
- Compensation coupons courus RUB : -2 155 637.05€.
- Dotation SWING PRICING : 272 945.53€.

(**) 29/09/2023 : Le montant global de 2 677 072,46€ se décompose en une reprise de provision de l'exercice N-1 pour compensation de coupon couru RUB pour 2 155 637,05€ et une dotation de swing pricing pour 521 435,41€.

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	20 780,31	0,00
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	40 029,94	0,01
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	199 362 702,92	34,43
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 578 694,95	0,96
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	205 002 208,12	35,40
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	295 874 220,50	51,10
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	295 874 220,50	51,10
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	599 592 820,65	103,55
Change	2 295 270,97	0,39
Taux	2 766 727 131,74	477,80
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	3 368 615 223,36	581,74

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	204 941 397,87	35,39	0,00	0,00	60 810,25	0,01	0,00	0,00
Titres de créances	295 874 220,50	51,10	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	36 942 776,67	6,38
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	0,01	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 886 183 481,83	325,73	0,00	0,00	348 364 800,00	60,16	532 178 849,91	91,90

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	3 330 567,63	0,58	714 392,41	0,12	3 087 957,56	0,53	69 185 808,94	11,95	128 683 481,58	22,22
Titres de créances	196 585 303,26	33,95	99 288 917,24	17,15	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	36 942 776,67	6,38	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	0,01	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	365 422 385,92	63,11	0,00	0,00	763 034 772,32	131,77	766 398 611,12	132,35	871 871 362,38	150,57

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 CHF		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	307,51	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 216 879,91	3,15	0,00	0,00	0,00	0,00	181 843 737,40	31,40
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	3 372 278,63	0,58	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	534 915 790,87	92,38	198 095 094,24	34,21	30 433 649,90	5,26	777 414 190,61	134,26
Comptes financiers	28 444 663,15	4,91	1 411 332,21	0,24	1 209 226,53	0,21	1 781 429,55	0,31
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	893 664 514,28	154,33	11 677 888,09	2,02	237 732 246,34	41,06	710 498 194,88	122,70
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 619 676 818,03	279,71	95 817 666,66	16,55	7 224 037,57	1,25	23 394 647,61	4,04

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	692 260 359,99
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 302 134 987,68
	Dépôts de garantie en espèces	39 401 569,53
	Coupons et dividendes en espèces	6 975 030,40
	Collatéraux	17 930 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		2 058 701 947,60
DETTES		
	Vente à terme de devise	1 311 906 445,24
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	686 779 487,38
	Frais de gestion fixe	903 613,41
	Frais de gestion variable	15 670 496,19
	Collatéraux	370 000,00
	Autres dettes	8 746 172,31
TOTAL DES DETTES		2 024 376 214,53
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		34 325 733,07

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	24,4800	2 423 792,00
Parts rachetées durant l'exercice	-69,2472	-6 716 770,70
Solde net des souscriptions/rachats	-44,7672	-4 292 978,70
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	199,5693	
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10 391,8333	1 062 309,38
Parts rachetées durant l'exercice	-26 231,0350	-2 752 675,50
Solde net des souscriptions/rachats	-15 839,2017	-1 690 366,12
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	49 055,4661	
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	11 469,4228	2 130 749,58
Parts rachetées durant l'exercice	-2 403 583,0080	-448 420 159,33
Solde net des souscriptions/rachats	-2 392 113,5852	-446 289 409,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 432 234,0519	368 256 794,84
Parts rachetées durant l'exercice	-567 108,8934	-58 975 452,18
Solde net des souscriptions/rachats	2 865 125,1585	309 281 342,66
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 009 189,9532	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	1,9700	127 853,11
Parts rachetées durant l'exercice	-114,1977	-6 582 609,07
Solde net des souscriptions/rachats	-112,2277	-6 454 755,96
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,8442	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	620,0000	119 965,40
Parts rachetées durant l'exercice	-6 733,1237	-1 278 417,35
Solde net des souscriptions/rachats	-6 113,1237	-1 158 451,95
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10 990,4368	1 218 180,01
Parts rachetées durant l'exercice	-1 882,3090	-217 434,68
Solde net des souscriptions/rachats	9 108,1278	1 000 745,33
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	9 952,0971	
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-650,0000	-90 499,50
Solde net des souscriptions/rachats	-650,0000	-90 499,50
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2,0000	117 257,38
Parts rachetées durant l'exercice	-0,7000	-38 292,98
Solde net des souscriptions/rachats	1,3000	78 964,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	20,1836	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-11,4797	-1 534,03
Solde net des souscriptions/rachats	-11,4797	-1 534,03
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 405,0000	345 500,55
Parts rachetées durant l'exercice	-271,6045	-28 451,84
Solde net des souscriptions/rachats	3 133,3955	317 048,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 540,6319	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	126 387,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	543 894,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,57
Frais de gestion variables acquis	78 901,53
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,37
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	40 986,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables provisionnés	154 642,86
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,62
Frais de gestion variables acquis	27 877,35
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,47
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 724 361,42
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,28
Frais de gestion variables provisionnés	7 107 938,04
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,87
Frais de gestion variables acquis	992 043,14
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,26
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 140 916,87
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion variables provisionnés	5 509 577,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,96
Frais de gestion variables acquis	938 110,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,33
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 955,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,63
Frais de gestion variables provisionnés	5 131,50
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,40
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 969,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables provisionnés	24 696,42
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,32
Frais de gestion variables acquis	744,21
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 066,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion variables provisionnés	1 858,77
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,54
Frais de gestion variables acquis	6 363,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,86
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	350,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	292,26
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,36
Frais de gestion variables acquis	1 967,11
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,41
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 784,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	33 278,31
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,93
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables provisionnés	2,03
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,14
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 627,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables provisionnés	5 009,34
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,32
Frais de gestion variables acquis	211,86
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	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			5 216 617,92
	IE00BYVMJ495	H2O Barry Short I EUR	437 490,36
	FR0013342540	H2O EUROAGGREGATE Part I	96 634,87
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 182 516,28
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	127 697,78
	FR0013521846	H2O MULTIASIA I/C (USD)	3 372 278,63
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			5 216 617,92

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	-3 234 208,10	6 157 706,43
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-3 234 208,10	6 157 706,43

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-51 931,44	358 591,56
Total	-51 931,44	358 591,56

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-16 355,95	69 971,02
Total	-16 355,95	69 971,02

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,02	3 948 587,36
Total	0,02	3 948 587,36

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 157 207,65	1 641 789,87
Total	-3 157 207,65	1 641 789,87

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-500,86	106 884,81
Total	-500,86	106 884,81

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	11 923,60
Total	0,00	11 923,60

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-6 112,69	664,61
Total	-6 112,69	664,61

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-0,02	1 128,76
Total	-0,02	1 128,76

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 368,72	16 357,79
Total	-1 368,72	16 357,79

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	31,75
Total	0,00	31,75

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-730,79	1 775,30
Total	-730,79	1 775,30

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	127 809 786,14	-23 733 753,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	127 809 786,14	-23 733 753,36

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 625 981,47	-865 666,31
Total	4 625 981,47	-865 666,31

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 251 425,39	-249 478,81
Total	1 251 425,39	-249 478,81

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-0,01	-15 360 401,14
Total	-0,01	-15 360 401,14

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	121 259 037,61	-7 816 312,65
Total	121 259 037,61	-7 816 312,65

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	84 570,73	348 164,67
Total	84 570,73	348 164,67

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	54 796,00
Total	0,00	54 796,00

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	298 428,96	4 464,20
Total	298 428,96	4 464,20

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-2 245,71
Total	0,00	-2 245,71

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	197 790,23	124 988,76
Total	197 790,23	124 988,76

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-62,81	178,01
Total	-62,81	178,01

	29/09/2023	30/09/2022
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	92 614,57	27 759,62
Total	92 614,57	27 759,62

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

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Actif net Global en EUR	873 272 986,26	582 576 895,21	579 055 129,22
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C) en EUR			
Actif net	36 911 896,32	20 175 673,47	21 133 252,91
Nombre de titres	402,9202	244,3365	199,5693
Valeur liquidative unitaire	91 610,93	82 573,30	105 894,30
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18 459,20	-3 542,92	23 179,82
Capitalisation unitaire sur résultat	61,14	1 467,61	-260,21
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C) en EUR			
Actif net	4 136 871,21	5 921 491,87	5 685 356,66
Nombre de titres	40 202,7034	64 894,6678	49 055,4661
Valeur liquidative unitaire	102,90	91,24	115,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	20,85	-3,84	25,51
Capitalisation unitaire sur résultat	0,42	1,07	-0,33
Parts H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR			
Actif net	546 113 716,96	362 402 965,58	0,00
Nombre de titres	3 207 462,3902	2 392 113,5852	0,00
Valeur liquidative unitaire	170,26	151,49	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	34,52	-6,42	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,09	1,65	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C) en EUR			
Actif net	277 703 892,85	185 540 047,74	548 919 351,82
Nombre de titres	2 835 941,0188	2 144 064,7947	5 009 189,9532
Valeur liquidative unitaire	97,92	86,53	109,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	20,20	-3,64	24,20
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,74	0,76	-0,63
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) en CHF			
Actif net en CHF	6 613 439,54	5 979 032,59	312 324,18
Nombre de titres	117,0719	117,0719	4,8442
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 490,40	51 071,45	64 473,84
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9 970,84	2 973,93	17 458,14
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-17,80	912,98	-103,39

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

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-N(C) en CHF			
Actif net en CHF	748,49	0,00	0,00
Nombre de titres	7,0000	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	106,92	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	18,99	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,35	0,00	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF			
Actif net en CHF	1 190 443,66	925 914,64	0,00
Nombre de titres	7 023,9200	6 113,1237	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	169,48	151,46	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	30,09	8,96	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,10	1,95	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C) en CHF			
Actif net en CHF	141 511,56	74 367,62	1 093 028,61
Nombre de titres	1 423,9693	843,9693	9 952,0971
Valeur liquidative unitaire en CHF	99,37	88,11	109,82
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17,98	5,28	29,98
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-2,12	0,78	-0,61
Parts H2O MODERATO FCP HGBP-I(C) en GBP			
Actif net en GBP	76 919,36	59 916,57	0,00
Nombre de titres	850,0000	650,0000	0,00
Valeur liquidative unitaire en GBP	90,49	92,17	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	24,89	-3,45	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,80	1,73	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) en USD			
Actif net en USD	488 989,17	988 454,02	1 348 970,81
Nombre de titres	8,6213	18,8836	20,1836
Valeur liquidative unitaire en USD	56 718,72	52 344,57	66 834,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9 766,97	6 618,90	9 799,55
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-696,52	866,24	-67,81

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

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD			
Actif net en USD	373 594,56	1 403,17	0,00
Nombre de titres	2 811,4797	11,4797	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	132,88	122,23	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	23,05	15,50	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,62	2,76	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C) en USD			
Actif net en USD	258 198,69	215 104,42	626 848,87
Nombre de titres	2 607,1794	2 407,2364	5 540,6319
Valeur liquidative unitaire en USD	99,03	89,35	113,13
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17,35	11,53	16,71
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,58	0,73	-0,13

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
MEXIQUE				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	820	307,51	0,00
TOTAL MEXIQUE			307,51	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			307,51	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées			307,51	0,00
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	402 489 045	14 416 300,34	2,49
TOTAL AFRIQUE DU SUD			14 416 300,34	2,49
ESPAGNE				
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	2 600 000	2 248 252,00	0,39
TOTAL ESPAGNE			2 248 252,00	0,39
FRANCE				
SG 7.375% PERP	USD	3 400 000	3 330 442,95	0,58
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	1 700 000	1 579 284,17	0,27
TOTAL FRANCE			4 909 727,12	0,85
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	11 150 400	40 029,94	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	61 091	61 128,57	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	1 068 716	1 043 664,13	0,18
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	156	150,16	0,00
TOTAL GRECE			1 144 972,80	0,20
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 200 000	124,68	0,00
MEXICAN BONOS 10.0% 05-12-24	MXN	185	1 027,44	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	18 855 753,93	3,25
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	8 448 870	43 241 711,10	7,47
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	6 929 000	34 352 068,15	5,93
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	11 873 380	62 434 703,39	10,78
PETROLEOS MEXICANOS 10.0% 07-02-33	USD	5 500 000	4 723 924,97	0,82
TOTAL MEXIQUE			163 609 313,66	28,25
PORTUGAL				
PORT OBRI DO 4.1% 15-04-37	EUR	420 000	435 996,01	0,07
TOTAL PORTUGAL			435 996,01	0,07
ROYAUME-UNI				
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	500 000	20 780,31	0,00
UNITED KINGDOM GILT 4.25% 07-12-40	GBP	9 000	9 876,82	0,01
TOTAL ROYAUME-UNI			30 657,13	0,01
RUSSIE				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	105 000 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	6 600 000	1 223 179,22	0,21
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	1 038 860 000	1 885 056,47	0,33
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	84 700 000	155 120,07	0,03

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	114 540 000	225 500,01	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	2 910 904 000	3 949 257,68	0,68
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	225 000 000	666 017,25	0,12
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	153 000 000	425 372,21	0,07
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	35 080 000	70 283,83	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	18 500 000	48 375,16	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	38 460 000	79 157,88	0,01
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 800 000	1 206 469,66	0,21
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	9 000 000	2 356 224,32	0,41
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	584 900 000	1 007 375,36	0,17
TOTAL RUSSIE			13 297 389,12	2,29
UKRAINE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	4 200 000	1 112 370,00	0,19
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	5 010 000	1 428 778,65	0,25
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	4 510 000	1 236 091,43	0,21
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	700 000	193 943,80	0,04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	3 400 000	938 416,06	0,16
TOTAL UKRAINE			4 909 599,94	0,85
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			205 002 208,12	35,40
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			205 002 208,12	35,40
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
GERM TREA BILL ZCP 17-01-24	EUR	34 650 000	34 277 194,91	5,92
GERM TREA BILL ZCP 21-02-24	EUR	26 500 000	26 118 322,84	4,51
TOTAL ALLEMAGNE			60 395 517,75	10,43
BELGIQUE				
BELG TREA BILL ZCP 11-01-24	EUR	39 300 000	38 893 399,49	6,72
TOTAL BELGIQUE			38 893 399,49	6,72
FRANCE				
FRENCH REPUBLIC ZCP 06-12-23	EUR	26 500 000	26 317 400,80	4,55
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-12-23	EUR	91 250 000	90 560 644,43	15,64
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-12-23	EUR	73 850 000	73 211 808,03	12,64
TOTAL FRANCE			190 089 853,26	32,83
LUXEMBOURG				
EURO UNIO BILL ZCP 06-10-23	EUR	6 500 000	6 495 450,00	1,12
TOTAL LUXEMBOURG			6 495 450,00	1,12
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			295 874 220,50	51,10
TOTAL Titres de créances			295 874 220,50	51,10
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
H2O EUROAGGREGATE Part I	EUR	867,3027	96 634,87	0,02
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	40 000	3 372 278,63	0,57
TOTAL FRANCE			3 468 913,50	0,59
IRLANDE				
H2O Barry Short I EUR	EUR	4 399,541	437 490,36	0,08

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL IRLANDE			437 490,36	0,08
LUXEMBOURG				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 182 516,28	0,20
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 740	127 697,78	0,03
SATELLITE EVENT-DRIVEN SEEDER	EUR	4 432	3 146 365,44	0,54
TOTAL LUXEMBOURG			4 456 579,50	0,77
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			8 362 983,36	1,44
TOTAL Organismes de placement collectif			8 362 983,36	1,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 1223	USD	-622	4 072 756,79	0,71
DJE 600 EUROP 1223	EUR	397	-95 816,50	-0,01
DJE 600 INDUS 1223	EUR	-533	281 107,50	0,04
DJE 600 OIL G 1223	EUR	890	296 925,00	0,05
DJES BANKS 1223	EUR	17 165	2 793 360,75	0,48
DJS BAS R FUT 1223	EUR	662	749 485,00	0,12
DJS F&B FUT 1223	EUR	-840	1 067 080,00	0,19
DJS TECH FUT 1223	EUR	-890	1 114 095,00	0,20
DJ STOXX HC 1223	EUR	-82	109 235,00	0,02
DJ STX600 AUT 1223	EUR	1 182	22 415,00	0,01
E-MIN RUS 200 1223	USD	-754	2 154 349,47	0,37
EURO BOBL 1223	EUR	-287	292 465,00	0,05
EURO BTP 1223	EUR	1 845	-7 531 975,00	-1,30
EURO BUND 1223	EUR	-1 304	2 065 180,00	0,36
EURO-OAT 1223	EUR	-198	537 800,00	0,10
EURO SCHATZ 1223	EUR	1 139	-85 607,50	-0,01
EURO STOXX 50 1223	EUR	-929	645 685,00	0,12
FTSE 100 FUT 1223	GBP	-92	-77 046,35	-0,02
FV CBOT UST 5 1223	USD	6 116	-4 201 269,19	-0,73
JAP GOVT 10 1223	JPY	-66	488 759,08	0,08
MME MSCI EMER 1223	USD	856	-1 055 456,91	-0,18
NIKKEI 225 1223	JPY	-170	394 812,52	0,06
NQ USA NASDAQ 1223	USD	20	-174 828,81	-0,03
OSE TOPIX FUT 1223	JPY	122	-122 995,51	-0,03
SOFRRATE 3M 1223	USD	263	-17 077,92	-0,01
SP 500 MINI 1223	USD	-259	212 054,31	0,04
TU CBOT UST 2 1223	USD	1 541	-640 337,21	-0,11
US 10YR NOTE 1223	USD	-1 508	2 419 901,12	0,42
US TBOND 30 1223	USD	-892	4 709 983,76	0,81
XEUR FGBX BUX 1223	EUR	-22	155 700,00	0,02
XEUR FSMI SWI 1223	CHF	-13	6 509,73	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			10 587 249,13	1,83
TOTAL Engagements à terme fermes			10 587 249,13	1,83
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 97.5	USD	1 080	54 191,26	0,01
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 98.25	USD	-2 160	-70 129,87	-0,01
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 99	USD	1 080	19 126,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	USD	1 100	16 233,77	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	USD	720	12 750,89	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	USD	720	8 500,59	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	USD	-1 440	-8 500,59	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	USD	-720	-6 375,44	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	USD	-2 200	-12 987,01	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	USD	720	4 250,30	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	USD	1 100	6 493,51	0,00
CBOT US TRES NT 5A 10/2023 CALL 106.5	USD	540	11 954,21	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	USD	1 440	371 900,83	0,07
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	USD	-2 160	-262 987,01	-0,05
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	USD	-504	-133 884,30	-0,02
DJES BANKS 10/2023 PUT 100	EUR	3 900	34 125,00	0,01
DJES BANKS 12/2023 CALL 120	EUR	3 250	215 312,50	0,03
DJES BANKS 12/2023 CALL 125	EUR	-6 500	-162 500,00	-0,03
DJES BANKS 12/2023 CALL 130	EUR	3 250	32 500,00	0,01
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 130	EUR	360	0,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 131	EUR	-360	0,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	EUR	-1 080	18 000,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 97.5	EUR	1 080	6 750,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	EUR	-1 440	9 000,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	EUR	1 440	-81 000,00	-0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 97	USD	540	22 314,05	0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 97.75	USD	-1 080	-15 938,61	-0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 98.5	USD	540	7 969,30	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	GBP	360	-20 751,67	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	GBP	-720	10 375,84	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	GBP	360	-10 375,84	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			76 318,04	0,01
Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré				
EURUSD C 1.2 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	-97 500 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
NZDUSD C 0.68 10/23	NZD	49 500 000	0,01	0,00
NZDUSD C 0.7 10/23	NZD	-49 500 000	0,00	0,00
USDJPY P 120 10/23	USD	-33 000 000	0,00	0,00
USDJPY P 130 10/23	USD	33 000 000	0,00	0,00
USDJPY P 130 12/23	USD	-48 500 000	-20 448,45	0,00
USDJPY P 135 12/23	USD	48 500 000	44 683,70	0,01
USDJPY P 140 10/23	USD	48 750 000	2 232,68	0,00
USDJPY P 145 10/23	USD	48 750 000	40 784,44	0,01
USDZAR C 21 12/23	USD	-8 000 000	-23 634,11	-0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré			43 618,27	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels			119 936,31	0,02
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD ASHM ASHMO 1230	GBP	-18 997	1 357,86	0,00
CFD BEI BEIERS 1230	EUR	-2 326	-3 140,10	0,00
CFD BMY BRISTO 1230	USD	8 467	-28 869,77	0,00
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	16 681	10 675,84	0,00
CFD CFD89A 1230	USD	2 768	-20 941,37	0,00
CFD CFD NX ROYA 1230	USD	-401	2 575,49	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD ELISA ELIS 1230	EUR	-1 235	1 704,30	0,00
CFD EMSN MES NA 1230	CHF	-124	5 313,10	0,00
CFD GIVN GIVAU 1230	CHF	-35	-1 662,28	0,00
CFD JMT JERONI 1230	EUR	-4 174	9 349,76	0,01
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	-3 091	6 429,28	0,00
CFD KNIN KUEHN 1230	CHF	-968	6 348,95	0,00
CFD KPN KONINK 1230	EUR	44 560	-5 409,58	-0,01
CFD LISN LINDT 1230	CHF	-2	7 846,78	0,00
CFD MONC MONCL 1230	EUR	4 484	-33 899,04	0,00
CFD NA AMERICAN 1230	USD	-418	1 267,32	0,00
CFD NA ASCENTIA 1230	GBP	45 452	5 573,14	0,00
CFD NA BANCO EU 1230	EUR	247 619	8 047,62	0,00
CFD NA BARRY CH 1230	CHF	-21	1 821,28	0,00
CFD NA BLACKROC 1230	USD	-1 625	82 957,50	0,02
CFD NA BMW 1230	EUR	38 312	-30 266,48	-0,01
CFD NA CAESARS 1230	USD	-692	5 823,58	0,00
CFD NA CARREFOU 1230	EUR	13 317	-18 444,05	0,00
CFD NA COMPASS 1230	GBP	7 606	-5 981,09	0,00
CFD NA FORDMOTO 1230	USD	13 401	3 670,64	0,00
CFD NA HANNOVER 1230	EUR	681	-3 157,18	0,00
CFD NA INFORMA 1230	GBP	17 813	4 025,07	0,00
CFD NA MAN GROU 1230	GBP	-10 468	-1 411,99	0,00
CFD NA OCCIDENT 1230	USD	-829	-1 636,47	0,00
CFD NA SWISS CH 1230	CHF	-1 483	-2 061,09	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	USD	3 675	7 289,26	0,01
CFD NAT ACCOR S 1230	EUR	12 904	-23 809,14	-0,01
CFD NAT ASSOCIA 1230	GBP	-6 120	3,94	0,00
CFD NAT BZU EUR 1230	EUR	-9 534	16 207,80	0,00
CFD NAT CAPC GB 1230	GBP	211 743	-6 835,14	0,00
CFD NAT DAXR GB 1230	GBP	14 971	-17 197,16	-0,01
CFD NAT ELM GBP 1230	GBP	101 433	11 693,91	0,00
CFD NAT HARGREA 1230	GBP	-6 741	-932,58	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	783	-51 521,40	-0,01
CFD NATIXIS INT 1230	GBP	6 274	-4 665,99	0,00
CFD NAT LAFARGE 1230	CHF	-7 506	-1 704,94	0,00
CFD NAT LAND GB 1230	GBP	8 247	-1 216,99	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	142 322	219 175,88	0,04
CFD NAT TELECOM 1230	EUR	395 772	3 799,41	0,00
CFD NATX ABB LT 1230	CHF	16 422	-15 090,17	-0,01
CFD NATX ABN AM 1230	EUR	19 306	-598,92	0,00
CFD NATX ABRDN 1230	GBP	-52 326	5 640,40	0,00
CFD NATX ACCENT 1230	USD	-538	8 465,72	0,01
CFD NATX ACUITY 1230	USD	466	3 974,48	0,00
CFD NATX ADIDAS 1230	EUR	-885	15 753,00	0,00
CFD NATX ADOBE 1230	USD	-161	7 518,15	0,00
CFD NATX AES CO 1230	USD	-1 391	3 586,71	0,00
CFD NATX AGEAS 1230	EUR	757	1 778,95	0,00
CFD NATX AIXTRO 1230	EUR	3 015	-844,20	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX AKER B 1230	NOK	3 288	2 159,70	0,00
CFD NATX AKZO N 1230	EUR	-864	5 667,84	0,00
CFD NATX ALASKA 1230	USD	-1 083	5 002,00	0,00
CFD NATX ALBEMA 1230	USD	1 565	-34 264,81	-0,01
CFD NATX ALLEGI 1230	USD	-1 161	10 538,10	0,00
CFD NATX ALLIAN 1230	EUR	-1 480	-1 998,00	0,00
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	7 955	-30 663,08	-0,01
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-390	5 492,23	0,00
CFD NATX AMUNDI 1230	EUR	-4 230	7 191,00	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	16 539	20 208,68	0,00
CFD NATX ANTOFA 1230	GBP	19 750	-4 326,15	0,00
CFD NATX APA CO 1230	USD	-956	2 474,09	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	EUR	2 748	2 156,08	0,00
CFD NATX ARTISA 1230	USD	-879	830,22	0,00
CFD NATX ASHTEA 1230	GBP	12 921	-56 881,59	-0,01
CFD NATX ASML H 1230	EUR	523	-21 920,05	-0,01
CFD NATX ASSICU 1230	EUR	4 183	983,01	0,00
CFD NATX ATLAS 1230	SEK	-14 630	-228,81	0,00
CFD NATX AUT DA 1230	USD	-247	3 273,11	0,00
CFD NATX AXA 1230	EUR	44 280	17 933,40	0,00
CFD NATX AZIMUT 1230	EUR	-1 071	749,70	0,00
CFD NATX BABCOG 1230	GBP	54 882	17 083,40	0,00
CFD NATX BALLAR 1230	USD	11 269	-5 641,15	0,00
CFD NATX BANCA 1230	EUR	-1 800	360,00	0,00
CFD NATX BANCO 1230	EUR	54 661	901,91	0,00
CFD NATX BANKIN 1230	EUR	34 020	4 354,56	0,00
CFD NATX BARCLA 1230	GBP	44 643	5 959,95	0,00
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	5 752	4 141,44	0,00
CFD NATX BOEING 1230	USD	-294	8 983,14	0,00
CFD NATX BORG W 1230	USD	5 086	-1 825,44	0,00
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	67 077	15 636,03	0,00
CFD NATX BRENNT 1230	EUR	1 682	-2 119,32	0,00
CFD NATX BT GRO 1230	GBP	171 155	-2 571,41	0,00
CFD NATX CARNIV 1230	USD	-1 227	2 433,72	0,00
CFD NATX CELLNE 1230	EUR	-4 292	10 000,36	0,00
CFD NATX CENTER 1230	USD	-1 399	1 374,22	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	3 818	-53 610,86	-0,01
CFD NATX CLARIA 1230	CHF	12 150	-3 052,17	0,00
CFD NATX CMS EN 1230	USD	-590	1 716,36	0,00
CFD NATX COCA-C 1230	USD	-4 775	16 172,10	0,01
CFD NATX COLGAT 1230	USD	-1 260	2 721,96	0,00
CFD NATX COLOPL 1230	DKK	-720	3 630,41	0,00
CFD NATX COMCAS 1230	USD	17 333	-39 618,29	-0,01
CFD NATX COMPAG 1230	EUR	-7 899	18 907,88	0,01
CFD NATX CONSOL 1230	USD	-470	1 522,64	0,00
CFD NATX CONTIN 1230	EUR	2 120	-1 648,09	0,00
CFD NATX CONVAT 1230	GBP	104 514	-14 372,68	0,00
CFD NATX COPART 1230	USD	3 265	-4 802,22	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX COSTCO 1230	USD	-1 618	-21 306,33	-0,01
CFD NATX COTERR 1230	USD	10 179	-8 521,49	0,00
CFD NATX CREDIT 1230	EUR	8 361	301,00	0,00
CFD NATX CROWN 1230	USD	-404	3 232,00	0,00
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	70 634	-116 546,10	-0,02
CFD NATX DANONE 1230	EUR	4 328	-4 623,42	0,00
CFD NATX DARDEN 1230	USD	-409	4 747,68	0,00
CFD NATX DASSAU 1230	EUR	-4 843	6 368,55	0,00
CFD NATX DAVIDE 1230	EUR	-10 388	9 401,14	0,00
CFD NATX DELTA 1230	USD	-1 526	8 474,98	0,00
CFD NATX DEUTSC 1230	EUR	17 398	2 192,15	0,00
CFD NATX DEVON 1230	USD	-1 163	3 723,80	0,01
CFD NATX DIAMON 1230	USD	-227	-664,65	0,00
CFD NATX DOMINI 1230	USD	-852	3 114,28	0,00
CFD NATX DR HOR 1230	USD	3 227	-35 203,64	-0,01
CFD NATX DSM-FI 1230	EUR	-953	4 784,06	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	GBP	87 220	-20 182,96	-0,01
CFD NATX DSV PA 1230	DKK	786	662,42	0,00
CFD NATX DUKE E 1230	USD	-348	177,49	0,00
CFD NATX DUPONT 1230	USD	-752	1 633,62	0,00
CFD NATX EDENRE 1230	EUR	2 085	917,40	0,00
CFD NATX EDISON 1230	USD	-1 069	5 613,83	0,01
CFD NATX EDP-EN 1230	EUR	107 819	-29 111,13	0,00
CFD NATX EDP RE 1230	EUR	35 125	-48 823,75	-0,01
CFD NATX EDWARD 1230	USD	-1 265	8 590,65	0,00
CFD NATX ELI LI 1230	USD	-1 052	22 697,50	0,01
CFD NATX ELIOR 1230	EUR	44 785	-4 025,32	0,00
CFD NATX ENCAVI 1230	EUR	3 247	-2 727,48	0,00
CFD NATX ENEL 1230	EUR	166 801	-65 052,39	-0,01
CFD NATX ENERSY 1230	USD	682	-6 641,25	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	13 828	3 796,75	0,00
CFD NATX ENPHAS 1230	USD	682	-4 109,71	0,00
CFD NATX ENTERG 1230	USD	-341	885,71	0,00
CFD NATX EQUINO 1230	NOK	1 910	-779,58	0,00
CFD NATX EVERGY 1230	USD	-566	2 277,36	0,00
CFD NATX EXELON 1230	USD	-782	1 720,95	0,00
CFD NATX EXPEDI 1230	USD	-292	1 467,24	0,00
CFD NATX FASTEN 1230	USD	-5 057	14 042,58	0,00
CFD NATX FERGUS 1230	GBP	-1 257	-15 544,60	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	213 402	218 950,45	0,04
CFD NATX FIRST 1230	USD	1 175	-30 552,77	-0,01
CFD NATX FIRSTE 1230	USD	-935	1 669,09	0,00
CFD NATX FORTIS 1230	CAD	2 533	-2 477,43	0,00
CFD NATX FORTUM 1230	EUR	10 495	-14 745,48	-0,01
CFD NATX FRANKL 1230	USD	-9 998	20 397,34	0,00
CFD NATX FREENE 1230	EUR	6 009	480,72	0,00
CFD NATX FRESEN 1230	EUR	4 688	-703,20	0,00
CFD NATX FUELCE 1230	USD	9 413	-1 066,88	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX GAP IN 1230	USD	-1 049	941,25	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	CHF	-191	-78,88	0,00
CFD NATX GENERA 1230	USD	8 901	-4 539,83	0,00
CFD NATX GILEAD 1230	USD	2 594	-3 773,09	0,00
CFD NATX GLENCO 1230	GBP	33 840	5 767,86	0,00
CFD NATX GOLDMA 1230	USD	1 531	-5 986,63	0,00
CFD NATX HEIDEL 1230	EUR	-6 433	4 889,08	0,00
CFD NATX HEINEK 1230	EUR	-1 519	9 660,84	0,00
CFD NATX HERMES 1230	EUR	201	-28 946,13	0,00
CFD NATX HEXCEL 1230	USD	2 009	-15 483,77	-0,01
CFD NATX HILTON 1230	USD	-390	-563,59	0,00
CFD NATX HOWMET 1230	USD	-1 645	5 002,98	0,00
CFD NATX IDEXX 1230	USD	-167	11 694,34	0,00
CFD NATX ILLINO 1230	USD	-1 290	20 761,84	0,01
CFD NATX ING GR 1230	EUR	26 953	-10 077,78	0,00
CFD NATX INTERC 1230	GBP	-4 167	-4 917,62	0,00
CFD NATX INTERC 1230	USD	-802	5 533,39	0,00
CFD NATX INTESA 1230	EUR	71 503	-2 288,10	0,00
CFD NATX IPSEN 1230	EUR	2 005	8 822,00	0,00
CFD NATX IRON M 1230	USD	-1 235	4 770,86	0,00
CFD NATX ITRON 1230	USD	2 387	-17 653,09	-0,01
CFD NATX ITV PL 1230	GBP	207 457	-430,50	0,00
CFD NATX JANUS 1230	USD	-769	1 198,44	0,00
CFD NATX JOHNSO 1230	USD	2 293	-12 669,70	0,00
CFD NATX KBC GR 1230	EUR	1 163	-1 651,46	0,00
CFD NATX KB HOM 1230	USD	981	-4 188,07	0,00
CFD NATX KERING 1230	EUR	1 134	-70 648,20	-0,01
CFD NATX KINDER 1230	USD	-3 533	2 135,65	0,00
CFD NATX L' AIR 1230	EUR	-4 546	30 362,02	0,01
CFD NATX LEGAL 1230	GBP	-84 417	1 126,33	0,00
CFD NATX LEG IM 1230	EUR	-905	1 140,30	0,00
CFD NATX LEGRAN 1230	EUR	1 924	-7 311,20	0,00
CFD NATX LENNAR 1230	USD	3 026	-19 606,48	0,00
CFD NATX LLOYDS 1230	GBP	87 818	2 040,04	0,01
CFD NATX LONZA 1230	CHF	-141	9 215,12	0,00
CFD NATX L OREA 1230	EUR	-7 324	92 282,40	0,02
CFD NATX LUMEN TECH	USD	-5 010	804,44	0,00
CFD NATX MARATH 1230	USD	-389	-3 148,74	0,00
CFD NATX MASTER 1230	USD	-810	13 412,36	0,00
CFD NATX MCDONA 1230	USD	-946	15 418,96	0,00
CFD NATX MDC HO 1230	USD	1 085	-6 374,21	0,00
CFD NATX MERCK 1230	USD	4 667	-26 580,41	0,00
CFD NATX MERITA 1230	USD	365	-5 740,02	0,00
CFD NATX META P 1230	USD	2 352	9 596,83	0,00
CFD NATX MGM RE 1230	USD	-642	4 378,03	0,00
CFD NATX MICRON 1230	USD	3 296	-5 946,03	0,00
CFD NATX MICROS 1230	USD	1 078	-12 228,36	0,00
CFD NATX MUNICH 1230	EUR	-65	494,24	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX NEL AS 1230	NOK	32 807	-9 598,07	0,00
CFD NATX NEOEN 1230	EUR	4 974	-596,88	0,00
CFD NATX NEWMON 1230	USD	3 188	-7 437,41	0,00
CFD NATX NEXTER 1230	USD	-906	8 137,96	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	USD	1 475	-8 484,30	0,00
CFD NATX NISOUR 1230	USD	-2 053	4 033,28	0,00
CFD NATX NORDEX 1230	EUR	9 203	5 521,80	0,00
CFD NATX NOVO N 1230	DKK	-5 528	-251,07	0,00
CFD NATX NVR IN 1230	USD	44	-17 206,44	0,00
CFD NATX OMV AG 1230	EUR	537	1 369,35	0,00
CFD NATX ORANGE 1230	EUR	-3 151	1 255,04	0,00
CFD NATX ORSTED 1230	DKK	5 264	-40 519,46	-0,01
CFD NATX PAYCHE 1230	USD	-1 024	6 673,53	0,00
CFD NATX PENN N 1230	USD	-1 334	932,38	0,00
CFD NATX PEPSIC 1230	USD	-1 553	12 426,79	0,00
CFD NATX PFIZER 1230	USD	13 782	-28 768,09	0,00
CFD NATX PINNAC 1230	USD	-426	1 444,48	0,00
CFD NATX PLUG P 1230	USD	4 187	-3 401,01	0,00
CFD NATX POOL 1230	USD	-176	1 579,22	0,00
CFD NATX PORS A 1230	EUR	23 101	-67 454,92	-0,01
CFD NATX POSTE 1230	EUR	2 476	-710,61	0,00
CFD NATX PPL CO 1230	USD	-1 243	1 596,68	0,00
CFD NATX PROCTE 1230	USD	-2 609	20 699,46	0,00
CFD NATX PROXIM 1230	EUR	7 792	5 610,24	0,00
CFD NATX PRUDEN 1230	GBP	26 544	-13 431,05	0,00
CFD NATX REGENE 1230	USD	348	-1 160,27	0,00
CFD NATX REMY C 1230	EUR	-126	3 439,80	0,00
CFD NATX REPSOL 1230	EUR	-9 814	-9 467,57	0,00
CFD NATX REPUBL 1230	USD	-624	2 020,80	0,00
CFD NATX ROLLIN 1230	USD	-3 775	7 986,78	0,00
CFD NATX RWE AG 1230	EUR	8 520	-24 793,20	-0,01
CFD NATX SANOFI 1230	EUR	1 791	5 086,44	0,00
CFD NATX SARTOR 1230	EUR	496	-27 577,60	0,00
CFD NATX SBA CO 1230	USD	-196	4 509,62	0,00
CFD NATX SCATEC 1230	NOK	9 268	-6 581,22	0,00
CFD NATX SCHLUM 1230	USD	-1 454	906,39	0,00
CFD NATX SCHNEI 1230	EUR	3 821	-6 113,60	0,00
CFD NATX SEVERN 1230	GBP	9 127	-4 480,72	0,00
CFD NATX SGL CA 1230	EUR	6 949	-2 710,11	0,00
CFD NATX SHELL 1230	EUR	9 107	13 889,19	0,00
CFD NATX SHELL 1230	GBP	14 517	1 309,61	0,00
CFD NATX SHERWI 1230	USD	-682	10 738,08	0,01
CFD NATX SIEMEN 1230	EUR	1 544	-4 971,68	0,00
CFD NATX SIGNIF 1230	EUR	2 263	-1 425,69	0,00
CFD NATX SMITH 1230	GBP	14 341	-6 655,88	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	46 015	-87 325,43	-0,02
CFD NATX SODEXO 1230	EUR	-3 207	12 791,47	0,00
CFD NATX SOLARI 1230	EUR	20 497	18 652,27	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX SOUTHE 1230	USD	-562	1 597,75	0,00
CFD NATX SOUTHW 1230	USD	-1 252	5 356,85	0,00
CFD NATX SSE PL 1230	GBP	23 872	-4 541,02	0,00
CFD NATX SUNPOW 1230	USD	5 399	-5 048,42	0,00
CFD NATX SUNRUN 1230	USD	4 551	-13 196,29	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	1 042	-14 308,61	0,00
CFD NATX TATE & 1230	GBP	59 594	-15 713,77	0,00
CFD NATX TAYLOR 1230	USD	1 380	-6 243,40	0,00
CFD NATX TERADY 1230	USD	-623	4 313,19	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	USD	-187	1 598,44	0,00
CFD NATX TOLL B 1230	USD	1 688	-12 706,83	0,00
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	7 555	-856,38	0,00
CFD NATX TRI PO 1230	USD	1 573	-5 571,43	-0,01
CFD NATX T ROWE 1230	USD	-4 548	31 615,85	0,01
CFD NATX UNILEV 1230	GBP	3 812	-2 431,74	0,00
CFD NATX UNITED 1230	USD	148	1 566,32	0,00
CFD NATX UNITED 1230	USD	-627	4 447,48	0,00
CFD NATX VALERO 1230	USD	-427	-4 763,04	0,00
CFD NATX VEOLIA 1230	EUR	35 322	-50 510,46	-0,01
CFD NATX VERBUN 1230	EUR	3 276	4 750,20	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	DKK	12 369	-12 307,63	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	EUR	36 058	-145 474,42	-0,02
CFD NATX WALMAR 1230	USD	-5 392	14 119,48	0,00
CFD NATX WASTE 1230	USD	-580	2 470,06	0,00
CFD NATX WEIR G 1230	GBP	17 969	5 095,32	0,00
CFD NATX WESTRO 1230	USD	-650	-1 897,05	0,00
CFD NATX WHITBR 1230	GBP	4 110	1 137,19	0,01
CFD NATX WILLIA 1230	USD	-1 292	1 025,06	0,00
CFD NATX WISDOM 1230	USD	-5 304	1 502,90	0,00
CFD NATX WOLFSP 1230	USD	1 399	-12 843,71	0,00
CFD NATX WYNN R 1230	USD	-688	5 828,91	0,01
CFD NATX YUM! B 1230	USD	-476	1 996,17	0,00
CFD NATX ZUMTOB 1230	EUR	5 618	-5 337,10	0,00
CFD NATX ZURICH 1230	CHF	325	-1 269,81	0,00
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	54 599	9 008,84	0,00
CFD NESN NESTL 1230	CHF	-17 591	48 938,18	0,00
CFD NOVN NOVAR 1230	CHF	2 564	12 071,49	0,00
CFD NTX KOJAMO 1230	EUR	-7 636	6 108,80	0,00
CFD PGHN PARTN 1230	CHF	99	8 105,62	0,00
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	9 537	5 686,07	0,00
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-1 782	41 609,70	0,01
CFD ROR ROTORK 1230	GBP	72 930	8 843,99	0,00
CFD SCHP SCHIN 1230	CHF	-560	8 181,30	0,00
CFD SGE SAGE NA 1230	GBP	15 853	3 289,76	0,00
CFD TEL2B TELE 1230	SEK	-20 185	3 221,70	0,00
CFD WKL WOLTER 1230	EUR	-2 545	-5 324,37	0,00
NAT IBERDROLA 1230	EUR	34 918	-12 745,07	0,00
NATI KINGFISHER 1230	GBP	81 442	-6 645,45	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATX BPER BAN 1230	EUR	48 613	5 298,82	0,00
NATX BURBERRY 1230	GBP	12 310	-34 195,22	0,00
NATX LIVE NAT 1230	USD	-227	319,46	0,00
NATX MICHELIN 1230	EUR	-4 799	3 448,08	0,00
NATX QUILTER 1230	GBP	111 120	192,16	0,00
NATX SCHRODER 1230	GBP	-13 975	741,12	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	CHF	-3 516	11 713,59	0,00
NATX STRAUMAN 1230	CHF	890	-15 437,51	-0,01
TELEFONICA JP 1230	EUR	17 252	-1 502,65	0,00
TOTAL CFD			-335 261,14	-0,06
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-335 261,14	-0,06
TOTAL Instruments financier à terme			10 371 924,30	1,79
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	-8 190	-8 455,94	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	-9 108 339,13	-8 602 917,71	-1,49
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-112 949 900	-714 909,21	-0,12
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-2 585 933,05	-2 585 933,05	-0,45
APPEL MARGE CACEIS	GBP	75 630	87 191,61	0,02
TOTAL Appel de marge			-11 825 024,30	-2,04
Créances			2 058 701 947,60	355,53
Dettes			-2 024 376 214,53	-349,60
Comptes financiers			36 942 776,66	6,38
Actif net			579 055 129,22	100,00

Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)	CHF	9 952,0971	109,82
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)	EUR	5 009 189,9532	109,58
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	USD	5 540,6319	113,13
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	EUR	49 055,4661	115,89
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	EUR	199,5693	105 894,30
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	CHF	4,8442	64 473,84
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	USD	20,1836	66 834,99



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