

OPCVM de droit français

H₂O MODERATO SP

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

H₂O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

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

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

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	8
■ 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)	9
2. Engagements de gouvernance et compliance	10
3. Frais et Fiscalité	13
4. Certification du Commissaire aux comptes	14
5. Comptes de l'exercice	18

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 septembre 2024** au **30 septembre 2025**, les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Moderato SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation au	Valorisation au	Variation de la valeur estimée	Total des remboursements
			30/09/2024	30/09/2025		
FR0013535176	H2O MODERATO SP SR	EUR	0.36	0.36	0.00%	EUR 0.48
FR0013535184	H2O MODERATO SP HUSD SR	USD	0.38	0.39	2.63%	USD 0.47
FR0013535192	H2O MODERATO SP HCHF SR	CHF	0.38	0.37	-2.63%	CHF 0.49
FR0013535200	H2O MODERATO SP HCHF N	CHF	0.40	0.39	-2.50%	CHF 0.53
FR0013535218	H2O MODERATO SP HJPY I	JPY	34.07	32.82	-3.67%	JPY 47.82
FR0013535226	H2O MODERATO SP HUSD R	USD	0.51	0.51	0.00%	USD 0.64
FR0013535234	H2O MODERATO SP HUSD I(C)	USD	217.16	217.50	0.16%	USD 277.79
FR0013535242	H2O MODERATO SP N	EUR	0.38	0.38	0.00%	EUR 0.5
FR0013535259	H2O MODERATO SP HGBP I	GBP	0.35	0.35	0.00%	GBP 0.46
FR0013535267	H2O MODERATO SP HCHF I	CHF	209.64	202.36	-3.47%	CHF 281.76
FR0013535275	H2O MODERATO SP I	EUR	339.70	334.90	-1.41%	EUR 446.83
FR0013535283	H2O MODERATO SP R	EUR	0.63	0.62	-1.59%	EUR 0.81
FR0013535309	H2O MODERATO SP HCHF R	CHF	0.63	0.60	-4.76%	CHF 0.83

Source : H2O AM, données au 30/09/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

N.B : La variation observée dans la valorisation estimée des fonds SP est due à l'impact du taux de change. Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.

Au 30/09/2025, le portefeuille de titres obligataires comprenait :

- ✓ Voltaire 7% 2023, émise par WildBunch, une société de distribution cinématographique française ;
- ✓ Chain 7.75% 2023, dont la maturité a été repoussée à 2023 en septembre 2021 ;
- ✓ Civitas Properties Finance 4% 2022, adossée à de l'immobilier résidentiel allemand ;
- ✓ La Perla Fashion Finance 7.25% 2023, émise par le fabricant italien de lingerie de luxe ;
- ✓ Tendor Finance 5.75% 2024, la holding du Groupe ;
- ✓ Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'exploitation pétrolière ;
- ✓ Tendor Holding BV 4.5% 2026.

Et, titres obligataires hors groupe Tendor :

- ✓ ADS Securities Funding 6.5% 2025, une institution financière basée à Abu Dhabi.

Les actions en portefeuille incluait :

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

Le portefeuille détenait également des Warrants :

- ✓ Sambio WR 05-09-27 (Sambio Holdings Limited, hors groupe Tendor).

1. Rapport de Gestion

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

En mars 2024, un deuxième remboursement aux porteurs de parts issu de la liquidation des actifs du fonds a été mis en œuvre.

Par ailleurs, le Groupe H2O AM a sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre (ci-après l'« Offre ») proposée à tous les porteurs des fonds cantonnés (incluant **H2O Moderato SP**) d'une manière égalitaire leur donnant la possibilité de l'accepter en vendant leurs parts à H2O AM LLP. Les porteurs acceptant l'Offre ont reçu un paiement accéléré et majoré par rapport aux autres porteurs, à la fin du premier trimestre 2025, et ont renoncé à toute action contre le Groupe H2O AM et les tierces parties en relation à ces investissements et à leur gestion. En complément, toute somme supplémentaire provenant de la liquidation des actifs détenus par les fonds cantonnés sera redistribuée à tous les porteurs incluant ceux qui ont accepté l'Offre.

1. Rapport de Gestion

b) Informations sur l'OPC

■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions

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

Le taux de participation à l'Offre proposée par H2O AM LLP, lancée le 15 octobre 2024 et clôturée le 24 janvier 2025, a été de 79,54% des encours des fonds cantonnés. Les porteurs ayant participé à l'Offre restent éligibles à tout remboursement futur, processus dans lequel H2O AM reste pleinement engagé.

Ainsi, les porteurs ayant vendu leurs parts de FCP le 14 octobre 2020 et accepté l'Offre recouvreront, selon les fonds, au minimum entre 87,10% et 93,56%* de la valeur de leur investissement total à la date de suspension, le 28 août 2020. Le prix par part dans le cadre de l'Offre est disponible sur le site H2O AM et les paiements aux adhérents d'Euroclear France ont été réalisés à la fin du mois de mars 2025. Un délai pour la réception des paiements, dépendant de la durée de traitement de l'opération par les différents intermédiaires, était à prévoir.

Pour toute question, nous invitons les porteurs à contacter leur intermédiaire financier habituel ou leur représentant H2O AM.

**calcul effectué sur la base des parts R – EUR, incluant les deux remboursements des fonds cantonnés.*

■ OPC Indiciel

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

■ Fonds de fonds alternatifs

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

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ 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 : 60 808,19

- o Change à terme : 60 808,19

- o Future : 0,00

- o Options : 0,00

- o Swap : 0,00

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Sauf les dérivés listés.

1. Rapport de Gestion

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

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

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

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

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

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

■ Exposition à la titrisation

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

■ Gestion des risques

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

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

■ Gestion des liquidités

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

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

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

■ Traitement des actifs non liquides

Depuis la scission intervenue le **1^{er} octobre 2020**, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

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

SFDR :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (1) Justifiée en fonction des performances de :
 - a) des portefeuilles;
 - b) de l'unité commerciale; et
 - c) de la personne concernée; et

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

€ equivalent		
H2O AM EUROPE	2024	2023
Wages and salaries	6 733 778	8 636 527
<i>o/w Fixed wages</i>	6 391 958	4 043 531
<i>o/w Bonus</i>	341 819	4 592 996
headcounts	27	21

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2024, 4 888 737 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.

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

■ Retenues à la source

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

4. Rapport du Commissaire aux comptes



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

Fonds Commun de Placement H2O MODERATO SP

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025
Fonds Commun de Placement
H2O MODERATO SP
39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre. Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



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

Fonds Commun de Placement H2O MODERATO SP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025

Aux porteurs de part,

Impossibilité de certifier

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 SP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'impossibilité de certifier

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

Justification des appréciations

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



Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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

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

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Christophe Coquelin
KPMG le 28/01/2026 15:16:24



Christophe Coquelin
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	24,68	24,68
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6,00	6,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18,68	18,68
Obligations convertibles en actions (B)	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	4 380 239,41	4 502 490,11
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 274 468,71	3 396 719,41
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 105 770,70	1 105 770,70
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00	0,00
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	106,72	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	4 380 370,81	4 502 514,79
Créances et comptes d'ajustement actifs	35 789 780,82	35 789 780,82
Comptes financiers	3 243 836,17	3 196 519,10
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	39 033 616,99	38 986 299,92
Total de l'actif I+II	43 413 987,80	43 488 814,71

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

5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres :		
Capital	5 101 258,38	32 002 931,20
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	-74 860,69	-26 901 672,82
Capitaux propres I	5 026 397,69	5 101 258,38
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	5 026 397,69	5 101 258,38
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	33,78	0,00
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	33,78	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	38 387 556,33	38 387 556,33
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	38 387 556,33	38 387 556,33
Total Passifs : I+II+III+IV	43 413 987,80	43 488 814,71

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

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	50 511,96	49 447,99
Sous-total produits sur opérations financières	50 511,96	49 447,99
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	-387,44
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	-387,44
Total revenus financiers nets (A)	50 511,96	49 060,55
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	0,00	1 725 242,37
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	0,00	1 725 242,37
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	50 511,96	1 774 302,92
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	0,00	0,00
Sous-total revenus nets I = (C+D)	50 511,96	1 774 302,92
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-1 624,71	248 966,62
Frais de transactions externes et frais de cession	0,00	0,00
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	-1 624,71	248 966,62
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-1 624,71	248 966,62

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	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	-122 177,76	-28 913 549,50
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-1 570,18	-11 392,86
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	-123 747,94	-28 924 942,36
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	0,00	0,00
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-123 747,94	-28 924 942,36
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	-74 860,69	-26 901 672,82

(*) 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'OPCVM est mis en liquidation depuis le 01/10/2020 (jour de la scission) et a pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation de l'OPCVM sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

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	30/09/2025
Actif net Global en EUR	106 554 736,93	60 148 790,05	16 588 859,06	5 101 258,38	5 026 397,69
Part H₂O MODERATO SP HCHF I(C) en CHF					
Actif net en CHF	373 594,70	216 485,61	60 641,16	17 950,72	17 326,94
Nombre de titres	85,6232	85,6232	85,6232	85,6232	85,6232
Valeur liquidative unitaire en CHF	4 363,24	2 528,35	708,23	209,64	202,36
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-98,32	309,63	-665,35	7,87	0,42
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-648,22	3,25	6,69	81,16	2,19
Part H₂O MODERATO SP HCHF N(C) en CHF					
Actif net en CHF	34 379,69	19 907,93	5 575,99	1 671,75	1 613,66
Nombre de titres	4 124,9000	4 124,9000	4 124,9000	4 124,9000	4 124,9000
Valeur liquidative unitaire en CHF	8,33	4,82	1,35	0,40	0,39
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,18	0,59	-1,27	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,24	0,00	0,00	0,15	0,00
Part H₂O MODERATO SP HCHF R(C) en CHF					
Actif net en CHF	180 458,44	104 026,83	29 012,20	8 661,54	8 360,55
Nombre de titres	13 731,7955	13 731,7955	13 731,7955	13 731,7955	13 731,7955
Valeur liquidative unitaire en CHF	13,14	7,57	2,11	0,63	0,60
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,29	0,93	-1,99	0,02	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-2,01	-0,02	-0,01	0,24	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O MODERATO SP HCHF SR en CHF					
Actif net en CHF	18 571,58	10 669,38	2 964,94	901,91	870,59
Nombre de titres	2 351,4178	2 351,4178	2 351,4178	2 351,4178	2 351,4178
Valeur liquidative unitaire en CHF	7,89	4,53	1,26	0,38	0,37
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,17	0,55	-1,19	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,23	-0,03	-0,02	0,14	0,00
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C) en GBP					
Actif net en GBP	5 921,96	3 490,77	994,51	301,99	302,72
Nombre de titres	845,0000	845,0000	845,0000	845,0000	845,0000
Valeur liquidative unitaire en GBP	7,00	4,13	1,17	0,35	0,35
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,36	0,10	-1,10	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,33	0,00	0,01	0,14	0,00
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C) en JPY					
Actif net en JPY	79 683 049,39	44 873 754,46	12 118 759,89	3 328 157,78	3 206 917,58
Nombre de titres	97 684,0129	97 684,0129	97 684,0129	97 684,0129	97 684,0129
Valeur liquidative unitaire en JPY	815,72	459,37	124,06	34,07	32,82
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,40	-0,24	-1,33	-0,04	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,99	0,00	0,00	0,07	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	192 293,93	112 361,76	31 225,44	9 498,95	9 513,72
Nombre de titres	43,7402	43,7402	43,7402	43,7402	43,7402
Valeur liquidative unitaire en USD	4 396,27	2 568,84	713,88	217,16	217,50
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-61,93	481,23	-1 036,92	11,66	-14,34
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-598,41	3,16	6,89	69,05	1,98

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H₂O MODERATO SP HUSD-R(C) en USD					
Actif net en USD	30 590,38	17 781,89	4 920,46	1 510,94	1 513,29
Nombre de titres	2 949,4447	2 949,4447	2 949,4447	2 949,4447	2 949,4447
Valeur liquidative unitaire en USD	10,37	6,02	1,66	0,51	0,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,14	1,13	-2,43	0,02	-0,03
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,45	-0,02	0,00	0,16	0,00
Part H₂O MODERATO SP HUSD SR en USD					
Actif net en USD	30 984,19	17 949,56	4 956,22	1 542,91	1 545,29
Nombre de titres	3 958,7547	3 958,7547	3 958,7547	3 958,7547	3 958,7547
Valeur liquidative unitaire en USD	7,82	4,53	1,25	0,38	0,39
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,11	0,85	-1,83	0,02	-0,02
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,12	-0,03	-0,01	0,11	0,00
Part H₂O MODERATO SP I en EUR					
Actif net	7 021 527,70	3 988 538,65	1 108 248,72	337 108,32	332 353,05
Nombre de titres	992,3700	992,3700	992,3700	992,3700	992,3700
Valeur liquidative unitaire	7 075,51	4 019,20	1 116,76	339,70	334,90
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-99,46	1,46	-1 122,51	17,19	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-1 141,44	6,28	10,42	120,67	3,36
Part H₂O MODERATO SP N(C) en EUR					
Actif net	690 721,67	392 085,79	108 930,16	33 406,53	32 935,28
Nombre de titres	86 208,6955	86 208,6955	86 208,6955	86 208,6955	86 208,6955
Valeur liquidative unitaire	8,01	4,54	1,26	0,38	0,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,11	0,00	-1,27	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,29	0,00	0,00	0,13	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O MODERATO SP R en EUR					
Actif net	63 445 314,72	35 788 117,22	9 879 890,60	3 051 193,53	3 008 153,22
Nombre de titres	4 811 572,3808	4 811 572,3808	4 811 572,3808	4 811 572,3808	4 811 572,3808
Valeur liquidative unitaire	13,18	7,43	2,05	0,63	0,62
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,18	0,00	-2,07	0,03	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-2,21	-0,04	-0,02	0,21	0,00
Part H2O MODERATO SP SR(EUR) en EUR					
Actif net	33 993 545,60	19 144 316,39	5 273 733,98	1 616 090,58	1 593 293,94
Nombre de titres	4 383 071,7373	4 383 071,7373	4 383 071,7373	4 383 071,7373	4 383 071,7373
Valeur liquidative unitaire	7,75	4,36	1,20	0,36	0,36
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,10	0,00	-1,22	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,31	-0,03	-0,02	0,12	0,00

5. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Evènements significatifs : Cantonnement des actifs

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O MODERATO, ces actifs ont été cantonnés le 1^{er} octobre 2020. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O MODERATO SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés » et des liquidités. Il a été mis en liquidation et est géré de façon extinctive, conformément à la réglementation en vigueur. Désormais, seuls les actes de gestion destinés à assurer sa liquidation dans les meilleures conditions visant à préserver l'intérêt des porteurs de parts sont autorisés. Le nombre de parts de l'OPCVM a été déterminé lors de la scission et restera inchangé jusqu'à sa liquidation totale (absence d'émission de nouvelles parts et de rachat de parts, lesquelles sont amorties de façon progressives). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O MODERATO SP (Side Pocket) a été mise en œuvre dans les conditions prévues par l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier.

Remboursement partiel

Le 23 janvier 2023, H2O Moderato SP a procédé à la distribution d'un montant de 3 973 603 EUR. Puis, le 18 mars 2024, le FCP a procédé à une deuxième distribution d'un montant de 2 600 649 EUR.

5. Comptes de l'exercice

Offre de rachat des fonds cantonnés

Le 7 août 2024, dans le cadre d'un accord avec la Financial Conduct Authority (FCA), le Groupe H2O AM a annoncé avoir sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre proposée à tous les porteurs des 7 fonds cantonnés (dont H2O Moderato SP). Cette offre présentée par H2O AM LLP (« l'Offre »), dont les modalités ont été partagées avec l'AMF, permet une sortie définitive des fonds cantonnés pour l'ensemble des porteurs l'acceptant sans affecter leur droit à bénéficier d'éventuels paiements futurs liés à ces mêmes fonds cantonnés. Elle a été ouverte à tous ceux qui sont porteurs des fonds cantonnés au 15 octobre 2024 et ce jusqu'au 24 janvier 2025. Le 25 Mars 2025, le taux de participation définitif a été publié et s'élève à 79,54%. Les parts des 7 fonds cantonnés ont pu être rachetées le 28 mars 2025 pour un montant total de € 214,5 millions.

Plus spécifiquement sur H2O Moderato SP, et au-delà des €6,6 millions déjà remboursés (cf. paragraphe « Remboursement partiel » ci-dessus), €7,6 millions ont été versés aux participants à l'Offre en échange de leurs parts. Ainsi, un porteur ayant vendu ses parts de FCP le 14 octobre 2020 et accepté l'Offre a recouvert 89,41% de la valeur de son investissement à la date de suspension, le 28 août 2020.

Les participants à l'Offre ont renoncé à tout droit d'intenter une action judiciaire et à toute action judiciaire en cours liée aux fonds cantonnés et/ou aux investissements portés par les fonds cantonnés et à leur gestion, mais conservent le bénéfice de potentiels remboursements futurs liés aux fonds cantonnés.

Il est rappelé que le montant versé aux participants à l'Offre est indépendant de la valeur estimative totale des fonds. En effet, la valeur estimative reflète la valeur estimée des investissements encore détenus par les fonds cantonnés qui, s'ils sont cédés, permettront de procéder à des remboursements additionnels qui bénéficieront à tous les porteurs y compris ceux qui auraient accepté l'Offre.

Règles d'évaluation des actifs de la Side-Pocket au 30 septembre 2025

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 30 septembre 2025.

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

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

En Janvier 2022 dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, le fonds a reçu une note émise par la société Dooboo (non liée au Groupe Tennor Holding), convertible en actions de la société Gett si cette société devient listée. La contrevaletur retenue, fixée à la date de réception des titres, s'élevait à 2 246 896 EUR. Puis en Décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces (3 994 483 EUR), permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN (6 241 379 EUR de baisse du nominal pour le fonds Moderato SP, soit 250 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). En contrepartie le fonds a restitué au groupe Tennor une partie des garanties pour annulation. A ce titre, le fonds a initié la restitution des obligations pour une valeur nominale de 25 500 000 EUR détenues en garantie de la FSSSN mais a conservé les actions (sans valeur au 28 mars 2024).

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

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

5. Comptes de l'exercice

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

<i>Actifs reçus par H2O Moderato SP à la suite du remboursement en parts de DVF</i>		
Titre	Quantité	Valorisation au 30/09/2025
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	552 940	0
Warrant SIMBIO	6 456	0
FSSSN	5 688 589	170 658
EUR	823 184	823 184
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	59 417	54 851

En contrepartie, le nominal de la FSSSN détenue par H2O Moderato SP a été diminué de - 5 845 266 EUR (soit 200 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). Ainsi, lors de cette opération, en sus des liquidités, des actions Avatera et des warrants Simbio, le nominal de la FSSSN détenue par H2O Moderato SP a augmenté de 5 688 589 EUR (réception des titres) et a baissé de -5 845 266 EUR (remboursement de la FSSSN), soit une variation totale du nominal de -156 677 EUR (diminution du nominal de la FSSSN).

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

<i>Actifs reçus par H2O Moderato SP à la cession gracieuse des parts de DVF</i>		
Titre	Quantité	Valorisation au 30/09/2025
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	421 226	0
Warrant SIMBIO	4 918	0
FSSSN	3 684 360	110 531
EUR	627 097	627 097
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	45 264	41 786

Les actions, détenues jusqu'alors en garantie de la FSSSN (précédemment détenues ou nouvellement reçues), sont maintenant enregistrées à l'actif du FCP.

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

5. Comptes de l'exercice

Ainsi à fin septembre 2025, la société de gestion valorise les actifs comme suit :

1. le fonds dispose de 3 243 836.17 EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro.
2. la FSSSN, dont le nominal s'élève maintenant à 36 859 010 EUR, est valorisée 1 105 770 EUR. Cette valorisation s'appuie sur des comparables (dettes émises par des sociétés européennes en défaut).
3. les titres obligataires sont valorisés 3 274 469 EUR. Leurs valorisations au 30 septembre 2025 sont basées sur leur valeur de recouvrement (valeur estimée du titre après le défaut), déterminée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

<i>Valorisation des titres obligataires en EUR</i>		
Titre	Au 30/09/2025	Commentaires
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	0	Dépréciation des actifs dont la valeur est à présent inférieure aux dettes
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	0	Dépréciation des actifs immobiliers
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	960 000	Valeur estimée à partir des comparables
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	0	Titre junior à la FSSSN
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18	2 314 468	Valeur ajustée des créances échues de la société mais non honorées à ce jour

4. Aucune valeur n'est attribuée aux actions Avatera Medical et la Perla Fashion Holding compte tenu du niveau d'endettement et des actifs des filiales.
5. La vente des actions de la société Simbio sous le seuil d'activation des warrants (titres qui remplacent la note émise par la société Dooboo) conduit à les valoriser à 0 EUR.
6. Une provision négative de -2 597 776 EUR a été enregistrée pour des paiements qui ont été reçus mais qui sont actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire.

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

5. Comptes de l'exercice

Au 30 Septembre 2025, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres à l'exception d'ADS a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (35 789 781 EUR pour les coupons échus non payés).

	Montant
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 627 500
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 120 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	2 320 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	1 217 281
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	140 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	2 720 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	1 150 000

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

La société de gestion a pris la décision de ne pas provisionner ni de prélever des frais de gestion.

Commission de surperformance

Néant.

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 SP HCHF R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP R	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	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	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	5 101 258,38	16 588 859,06
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	50 511,96	1 774 302,92
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-1 624,71	248 966,62
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-123 747,94	-28 924 942,36
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	15 414 072,14 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	5 026 397,69	5 101 258,38

(*) 30/09/2024 :

- Distribution partielle des actifs suite au remboursement partiel des actifs cantonnés intervenue en mars 2024 : -2 600 648,76 €.
- Reprise des provisions passées en N-1 pour compenser la valeur des actions précédemment détenues en garantie et maintenant détenues au bilan des fonds : +19 854 511,76 €.
- Valeur des parts de H2O DEEP VALUE pour partie reçues en guise de remboursement de la FSSSN et pour partie gracieusement cédées par H2O AM LLP : +757 984,65 €.
- Provisions passées pour compenser des paiements reçus mais actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire : -2 597 775,51 €.

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

5. Comptes de l'exercice

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

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

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

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 SP HCHF I(C) FR0013535267	Capitalisation	Capitalisation	CHF	17 326,94	85,6232	202,36
H2O MODERATO SP HCHF-N(C) FR0013535200	Capitalisation	Capitalisation	CHF	1 613,66	4 124,9000	0,39
H2O MODERATO SP HCHF R(C) FR0013535309	Capitalisation	Capitalisation	CHF	8 360,55	13 731,7955	0,60
H2O MODERATO SP HCHF SR FR0013535192	Capitalisation	Capitalisation	CHF	870,59	2 351,4178	0,37
H2O MODERATO SP HGBP-I(C) FR0013535259	Capitalisation	Capitalisation	GBP	302,72	845,0000	0,35
H2O MODERATO SP HJPY-I(C) FR0013535218	Capitalisation	Capitalisation	JPY	3 206 917,58	97 684,0129	32,82
H2O MODERATO SP HUSD-I(C) FR0013535234	Capitalisation	Capitalisation	USD	9 513,72	43,7402	217,50
H2O MODERATO SP HUSD-R(C) FR0013535226	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 513,29	2 949,4447	0,51
H2O MODERATO SP HUSD SR FR0013535184	Capitalisation	Capitalisation	USD	1 545,29	3 958,7547	0,39
H2O MODERATO SP I FR0013535275	Capitalisation	Capitalisation	EUR	332 353,05	992,3700	334,90
H2O MODERATO SP N(C) FR0013535242	Capitalisation	Capitalisation	EUR	32 935,28	86 208,6955	0,38
H2O MODERATO SP R FR0013535283	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 008 153,22	4 811 572,3808	0,62
H2O MODERATO SP SR(EUR) FR0013535176	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 593 293,94	4 383 071,7373	0,36

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-BAS +/-	Pays 2 CHYPRE +/-	Pays 3 +/-	Pays 4 +/-	Pays 5 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,02	0,02	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	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,02					

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	4 380,24	4 380,24	0,00	0,00	0,00
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
Comptes financiers	3 243,84	0,00	0,00	0,00	3 243,84
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	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		4 380,24	0,00	0,00	3 243,84

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	3 274,47	1 105,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 243,84	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	6 518,31	1 105,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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	JPY	CHF	GBP	
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
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	2 314,47	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,99	0,93	0,65	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	2 316,46	0,93	0,65	0,00	0,00

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	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	43 802,39
Titres de créances	0,00	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	0,00	0,00	43 802,39

(*) 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.

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		
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		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

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	30/09/2025
Créances		
	Autres créances	35 789 780,82
Total des créances		35 789 780,82
Dettes		
	Coupons et dividendes en espèces	35 789 780,82
	Autres dettes	2 597 775,51
Total des dettes		38 387 556,33
Total des créances et des dettes		-2 597 775,51

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2025
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2025
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2025
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

	30/09/2025
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	30/09/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

5. Comptes de l'exercice

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	50 511,96	1 774 302,92
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	50 511,96	1 774 302,92
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	50 511,96	1 774 302,92

Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	188,19	6 949,43
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	188,19	6 949,43
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	188,19	6 949,43
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	188,19	6 949,43
Total	188,19	6 949,43
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	90,79	3 300,35
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	90,79	3 300,35
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	90,79	3 300,35
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	90,79	3 300,35
Total	90,79	3 300,35
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HCHF SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	9,46	335,71
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	9,46	335,71
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	9,46	335,71
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9,46	335,71
Total	9,46	335,71
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	17,54	638,42
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	17,54	638,42
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	17,54	638,42
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	17,54	638,42
Total	17,54	638,42
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	3,58	123,65
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3,58	123,65
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3,58	123,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3,58	123,65
Total	3,58	123,65
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	201,09	7 614,25
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	201,09	7 614,25
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	201,09	7 614,25
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	201,09	7 614,25
Total	201,09	7 614,25
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HUSD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	14,09	473,38
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	14,09	473,38
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	14,09	473,38
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	14,09	473,38
Total	14,09	473,38
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	86,77	3 020,30
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	86,77	3 020,30
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	86,77	3 020,30
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	86,77	3 020,30
Total	86,77	3 020,30
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	13,80	472,30
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	13,80	472,30
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	13,80	472,30
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13,80	472,30
Total	13,80	472,30
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	3 338,22	119 750,67
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3 338,22	119 750,67
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 338,22	119 750,67
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 338,22	119 750,67
Total	3 338,22	119 750,67
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	330,81	11 759,41
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	330,81	11 759,41
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	330,81	11 759,41
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	330,81	11 759,41
Total	330,81	11 759,41
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	30 214,32	1 057 000,77
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	30 214,32	1 057 000,77
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	30 214,32	1 057 000,77
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	30 214,32	1 057 000,77
Total	30 214,32	1 057 000,77
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP SR(EUR)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	16 003,30	562 864,28
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	16 003,30	562 864,28
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	16 003,30	562 864,28
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	16 003,30	562 864,28
Total	16 003,30	562 864,28
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	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	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-1 624,71	248 966,62
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-1 624,71	248 966,62
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1 624,71	248 966,62

Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	36,39	674,01
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	36,39	674,01
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	36,39	674,01
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	36,39	674,01
Total	36,39	674,01
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	17,64	320,79
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	17,64	320,79
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	17,64	320,79
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	17,64	320,79
Total	17,64	320,79
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP HCHF SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1,87	32,47
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1,87	32,47
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1,87	32,47
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1,87	32,47
Total	1,87	32,47
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	3,43	61,65
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	3,43	61,65
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	3,43	61,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	3,43	61,65
Total	3,43	61,65
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-3,76	6,23
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-3,76	6,23
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-3,76	6,23
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-3,76	6,23
Total	-3,76	6,23
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-851,19	-4 668,17
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-851,19	-4 668,17
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-851,19	-4 668,17
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-851,19	-4 668,17
Total	-851,19	-4 668,17
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP HUSD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-101,89	81,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-101,89	81,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-101,89	81,90
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-101,89	81,90
Total	-101,89	81,90
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-627,44	510,13
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-627,44	510,13
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-627,44	510,13
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-627,44	510,13
Total	-627,44	510,13
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-99,76	80,78
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-99,76	80,78
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-99,76	80,78
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-99,76	80,78
Total	-99,76	80,78
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	0,00	17 066,64
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	0,00	17 066,64
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	0,00	17 066,64
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	17 066,64
Total	0,00	17 066,64
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	0,00	1 677,55
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	0,00	1 677,55
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	0,00	1 677,55
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	1 677,55
Total	0,00	1 677,55
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO SP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	0,00	152 013,40
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	0,00	152 013,40
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	0,00	152 013,40
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	152 013,40
Total	0,00	152 013,40
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O MODERATO SP SR(EUR)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	0,00	81 109,24
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	0,00	81 109,24
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	0,00	81 109,24
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	81 109,24
Total	0,00	81 109,24
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			24,68	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6,00	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			6,00	0,00
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	6 000 000	6,00	0,00
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			18,68	0,00
Equipements et fournitures médicaux			18,64	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	18 638 227	18,64	0,00
Services aux entreprises			0,04	0,00
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	49 443	0,04	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			4 380 239,41	87,15
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 274 468,71	65,15
Gestion immobilière et développement			0,28	0,00
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	28 000 000	0,28	0,00
Media			0,02	0,00
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	2 000 000	0,02	0,00
Pétrole et gaz			0,32	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	32 000 000	0,32	0,00
Services financiers diversifiés			2 314 468,09	46,05
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 07-02-25	USD	5 550 000	2 314 468,09	46,05
Textiles, habillement et produits de luxe			960 000,00	19,10
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	32 000 000	960 000,00	19,10
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 105 770,70	22,00
Services financiers diversifiés			1 105 770,70	22,00
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	21 000 000	0,21	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	20 000 000	0,20	0,00
TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-26	EUR	36 859 009,58	1 105 770,29	22,00
Total			4 380 264,09	87,15

(*) 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 (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) 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				
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

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				
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.

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				
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

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/V/EUR/USD/251022	28,83	0,00	USD	8 127,00	EUR	-8 098,17	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/251022	4,65	0,00	USD	1 313,11	EUR	-1 308,46	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/251022	4,57	0,00	USD	1 285,91	EUR	-1 281,34	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G3/V/EUR/JPY/251022	68,63	0,00	JPY	18 883,88	EUR	-18 815,25	FR0013535218
G4/V/EUR/GBP/251022	0,04	0,00	GBP	346,00	EUR	-345,96	FR0013535259
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-10,01	CHF	9 145,53	EUR	-9 155,54	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-20,75	CHF	18 953,75	EUR	-18 974,50	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-1,06	CHF	964,76	EUR	-965,82	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-1,96	CHF	1 788,25	EUR	-1 790,21	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
Total	106,72	-33,78		60 808,19		-60 735,25	

(*) 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)	4 380 264,09
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
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	72,94
Autres actifs (+)	39 033 616,99
Autres passifs (-)	-38 387 556,33
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	5 026 397,69

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	CHF	85,6232	202,36
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	CHF	4 124,9000	0,39
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	CHF	13 731,7955	0,60
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	CHF	2 351,4178	0,37
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	GBP	845,0000	0,35
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	JPY	97 684,0129	32,82
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	USD	43,7402	217,50
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	USD	2 949,4447	0,51
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	USD	3 958,7547	0,39
Part H2O MODERATO SP I	EUR	992,3700	334,90
Part H2O MODERATO SP N(C)	EUR	86 208,6955	0,38
Part H2O MODERATO SP R	EUR	4 811 572,3808	0,62
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	EUR	4 383 071,7373	0,36

Addendum :

En raison d'une erreur, l'arrivée à échéance du warrant Simbio le 18/08/2025 et sa sortie de l'inventaire n'ont pas été reflétées dans le rapport annuel du 30/09/2025. Compte-tenu de la valorisation de ce titre, l'impact sur la valeur estimée du fonds est non significatif, soit 0.04 euros.



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