

OPCVM de droit français

# H<sub>2</sub>O MODERATO SP

**RAPPORT SEMESTRIEL**

au 28 mars 2024

Société de Gestion : H<sub>2</sub>O AM EUROPE

Dépositaire : CACEIS Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

H<sub>2</sub>O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France -

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

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

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

## ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	4 604 324,58
b) Avoirs bancaires	579 747,59
c) Autres actifs détenus par l'OPC	34 640 253,64
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	39 824 325,81
e) Passif	-35 128 160,00
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	4 696 165,81

(\*) Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
H2O MODERATO SP HCHF I(C) en CHF	C	16 675,77	85,6232	194,75
H2O MODERATO SP HCHF-N(C) en CHF	C	1 553,01	4 124,9000	0,37
H2O MODERATO SP HCHF R(C) en CHF	C	8 046,34	13 731,7955	0,58
H2O MODERATO SP HCHF SR en CHF	C	837,86	2 351,4178	0,35
H2O MODERATO SP HGBP-I(C) en GBP	C	276,65	845,0000	0,32
H2O MODERATO SP HJPY-I(C) en JPY	C	3 111 254,86	97 684,0129	31,85
H2O MODERATO SP HUSD-I(C) en USD	C	8 699,64	43,7402	198,89
H2O MODERATO SP HUSD-R(C) en USD	C	1 383,79	2 949,4447	0,46
H2O MODERATO SP HUSD SR en USD	C	1 413,07	3 958,7547	0,35
H2O MODERATO SP I en EUR	C	310 374,87	992,3700	312,76
H2O MODERATO SP N(C) en EUR	C	30 757,31	86 208,6955	0,35
H2O MODERATO SP R en EUR	C	2 809 227,04	4 811 572,3808	0,58
H2O MODERATO SP SR(EUR) en EUR	C	1 487 930,98	4 383 071,7373	0,33

## ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.  Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	20,44	2,41
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	53,62	6,32
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	23,98	2,83

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

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

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

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	960 006,62	20,44	2,41
Dollar Us	USD	2 518 055,56	53,62	6,32
<b>TOTAL</b>		<b>3 478 062,18</b>	<b>74,06</b>	<b>8,73</b>

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

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

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ILES CAIMANS	53,62	6,32
PAYS-BAS	20,44	2,41
<b>TOTAL</b>	<b>74,06</b>	<b>8,73</b>

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

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

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

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	23,98	2,83
<b>TOTAL</b>	<b>23,98</b>	<b>2,83</b>

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

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

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

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

## INFORMATIONS DIVERSES

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

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

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

## TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

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



## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur économique (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>20 497,70</b>	<b>0,44</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>6,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>6,00</b>	<b>0,00</b>
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	6 000 000	6,00	0,00
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>20 491,70</b>	<b>0,44</b>
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>18,64</b>	<b>0,00</b>
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	18 638 227	18,64	0,00
<b>Services aux entreprises</b>			<b>20 473,06</b>	<b>0,44</b>
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	49 443	20 473,06	0,44
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>4 583 826,88</b>	<b>97,60</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>3 478 056,18</b>	<b>74,05</b>
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>0,28</b>	<b>0,00</b>
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	28 000 000	0,28	0,00
<b>Media</b>			<b>0,02</b>	<b>0,00</b>
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	2 000 000	0,02	0,00
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>0,32</b>	<b>0,00</b>
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	32 000 000	0,32	0,00
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>2 518 055,56</b>	<b>53,61</b>
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18-09-23	USD	5 550 000	2 518 055,56	53,61
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>960 000,00</b>	<b>20,44</b>
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	32 000 000	960 000,00	20,44
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 105 770,70</b>	<b>23,55</b>
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>1 105 770,70</b>	<b>23,55</b>
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	23,55
<b>Total</b>			<b>4 604 324,58</b>	<b>98,04</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier, et est issu du code NACE publié pour cet émetteur.

### 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 (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

### Inventaire des instruments financiers à terme

#### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

#### 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

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

### 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.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
<b>Total</b>				

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

### 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.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
<b>Total</b>				

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

### 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.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
<b>Total</b>				

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

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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/EUR/USD/240412	0,00	-42,29	EUR	4 551,23	USD	-4 593,52	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/A/EUR/USD/240412	0,00	-6,55	EUR	704,56	USD	-711,11	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/A/EUR/USD/240412	0,00	-6,41	EUR	690,81	USD	-697,22	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/240412	158,39	0,00	USD	12 597,85	EUR	-12 439,46	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/240412	24,94	0,00	USD	1 983,41	EUR	-1 958,47	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/240412	25,12	0,00	USD	1 996,67	EUR	-1 971,55	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G3/A/EUR/JPY/240412	80,83	0,00	EUR	10 730,58	JPY	-10 649,75	FR0013535218
G3/V/EUR/JPY/240412	0,00	-509,10	JPY	29 845,14	EUR	-30 354,24	FR0013535218
G4/A/EUR/GBP/240412	0,00	-0,09	EUR	189,39	GBP	-189,48	FR0013535259
G4/V/EUR/GBP/240412	0,08	0,00	GBP	509,96	EUR	-509,88	FR0013535259
G5/A/EUR/CHF/240412	5,30	0,00	EUR	465,85	CHF	-460,55	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/A/EUR/CHF/240412	114,19	0,00	EUR	10 023,21	CHF	-9 909,02	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/A/EUR/CHF/240412	53,69	0,00	EUR	4 712,65	CHF	-4 658,96	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/A/EUR/CHF/240412	10,28	0,00	EUR	901,57	CHF	-891,29	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G5/V/EUR/CHF/240412	0,00	-452,09	CHF	27 178,54	EUR	-27 630,63	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/240412	0,00	-22,07	CHF	1 326,91	EUR	-1 348,98	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/240412	0,00	-41,56	CHF	2 498,79	EUR	-2 540,35	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/240412	0,00	-216,11	CHF	12 991,42	EUR	-13 207,53	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
<b>Total</b>	<b>472,82</b>	<b>-1 296,27</b>		<b>123 898,54</b>		<b>-124 721,99</b>	

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

## Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	4 604 324,58
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	-823,45
Autres actifs (+)	35 219 528,41
Autres passifs (-)	-35 126 863,73
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>4 696 165,81</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	CHF	85,6232	194,75
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	CHF	4 124,9000	0,37
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	CHF	13 731,7955	0,58
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	CHF	2 351,4178	0,35
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	GBP	845,0000	0,32
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	JPY	97 684,0129	31,85
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	USD	43,7402	198,89
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	USD	2 949,4447	0,46
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	USD	3 958,7547	0,35
Part H2O MODERATO SP I	EUR	992,3700	312,76
Part H2O MODERATO SP N(C)	EUR	86 208,6955	0,35
Part H2O MODERATO SP R	EUR	4 811 572,3808	0,58
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	EUR	4 383 071,7373	0,33

**ERRATUM**



## Erratum au rapport semi-annuel au 28/03/24 du fonds H2O MODERATO SP :

Une erreur a été identifiée en date du 03/06/24 en page 9 du rapport ; les titres « TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-26 » auraient dû être classifiés dans la catégorie des « Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé », au lieu de : « Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé ».

### INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

#### Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur économique (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>1 126 267,99</b>	<b>23,98</b>
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			1 126 261,99	23,98
Equipements et fournitures médicaux			18,64	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	18 638 227	18,64	0,00
Services aux entreprises			20 473,06	0,44
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	49 443	20 473,06	0,44
Services financiers diversifiés			1 105 770,29	23,54
TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-26	EUR	36 859 009,58	1 105 770,29	23,54



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