

OPCVM de droit français

H₂O MODERATO FCP

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

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

Commercialisateur :

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

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

www.h2o-am.com

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	319 841 185,56
b) Avoirs bancaires	44 258 698,18
c) Autres actifs détenus par l'OPC	262 382 206,56
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	626 482 090,30
e) Passif	-183 793 401,17
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	442 688 689,13

(*) 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 FCP EUR-I(C) en EUR	C	20 038 193,68	149,7262	133 832,24
H2O MODERATO FCP EUR-N(C) en EUR	C	4 838 895,15	33 513,9879	144,38
H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR	C	406 546 326,78	3 035 113,4976	133,94
H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) en CHF	C	3 031 397,16	39,6244	76 503,29
H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF	C	1 536 179,36	12 099,9984	126,95
H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) en USD	C	6 535 550,93	73,5682	88 836,62
H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD	C	760 048,51	5 248,3977	144,81

Éléments du portefeuille titres

Éléments 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.	42,72	30,19
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.	29,53	20,86
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.	0,88	0,62

(*) 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	188 587 047,74	42,60	30,10
Peso Mexicain	MXN	98 925 270,60	22,35	15,79
Rand	ZAR	21 850 712,84	4,94	3,49
Livre Sterling	GBP	6 869 402,23	1,55	1,10
Franc Suisse	CHF	2 737 914,46	0,62	0,44
Couronne Danoise	DKK	543 657,65	0,12	0,09
Rouble Russe	RUB	327 180,04	0,07	0,05
TOTAL		319 841 185,56	72,25	51,05

(*) 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 (**)
MEXIQUE	22,35	15,79
ITALIE	21,95	15,51
FRANCE	16,77	11,85
AFRIQUE DU SUD	4,94	3,49
ALLEMAGNE	1,71	1,21
BELGIQUE	1,51	1,06
ROYAUME-UNI	1,15	0,81
SUISSE	0,62	0,44
JERSEY	0,40	0,29
GRECE	0,26	0,18
PAYS-BAS	0,21	0,15
LUXEMBOURG	0,12	0,09
DANEMARK	0,12	0,09
RUSSIE	0,07	0,05
PORTUGAL	0,07	0,05
TOTAL	72,25	51,05

(*) 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	0,88	0,62
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	0,00	0,00
TOTAL	0,88	0,62

(*) 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

Eléments 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.	386 953 277,82	499 340 857,89
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.	16 979 371,26	9 315 673,92
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.	2 500 000,00	3 511 658,76

Informations diverses

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge

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

Information sur les frais de gestion variables

	31/03/2026
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	105 508,10
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,58
Frais de gestion variables acquis	8 696,47
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,05
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	19 304,30
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,49
Frais de gestion variables acquis	1 314,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	2 890 530,60
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,70
Frais de gestion variables acquis	263 423,21
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	17 416,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,60
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	8 387,57
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,55
Frais de gestion variables acquis	963,96
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	6 328,88
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,15
Frais de gestion variables acquis	5,63
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	5 252,68
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,84
Frais de gestion variables acquis	6,33
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

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

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 d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			18 313 438,77	4,14
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			18 313 438,77	4,14
Automobiles			7 087 452,43	1,60
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20 026	1 562 028,00	0,35
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	52 160	2 732 662,40	0,62
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	9 814	304 822,84	0,07
RENAULT SA	EUR	15 000	435 300,00	0,10
STELLANTIS NV	EUR	153 227	928 402,39	0,21
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	13 012	1 124 236,80	0,25
Métaux et minerais			5 978 006,73	1,35
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	32 185	1 171 066,90	0,26
ARCELORMITTAL	EUR	12 251	537 083,84	0,12
GLENCORE PLC	GBP	276 516	1 789 742,45	0,40
RIO TINTO PLC	GBP	31 205	2 480 113,54	0,57
Produits pharmaceutiques			5 247 979,61	1,19
ASTRAZENECA PLC	GBP	8 496	1 428 479,34	0,32
NOVARTIS AG-REG	CHF	10 910	1 424 185,99	0,33
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	17 594	543 657,65	0,12
ROCHE HOLDING AG	CHF	3 865	1 313 728,47	0,30
SANOFI	EUR	6 503	537 928,16	0,12
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			127 252 529,38	28,75
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			127 252 529,38	28,75
Banques commerciales			4 720 958,33	1,07
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	3 000 000	2 825 856,30	0,64
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP	EUR	1 600 000	1 855 102,03	0,42
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	200 000	40 000,00	0,01
Biens de consommation durables			0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 52.0% 27-03-22 DEFAULT	USD	1 200 000	0,00	0,00
Epargne et prêts hypothécaires			280 000,00	0,06
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	1 400 000	280 000,00	0,06
Services aux collectivités			122 251 571,05	27,62
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	61 091	63 167,77	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	1 068 716	1 085 082,87	0,25
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	156	156,93	0,00
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	6 929 000	32 543 642,29	7,35
MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	1 260 000	5 235 678,34	1,18
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	9 353 000	37 496 867,93	8,48
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	4 793 380	23 649 082,04	5,34
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	466 089 045	21 850 712,84	4,94

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	2 910 904 000	327 180,04	0,07
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	225 000 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23	RUB	105 000 000	0,00	0,00
TITRES DE CRÉANCES			174 275 217,41	39,36
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			174 275 217,41	39,36
Services aux collectivités			77 117 525,01	17,42
BELG TREA BILL ZCP 11-06-26	EUR	6 700 000	6 671 658,83	1,51
FRENCH REPUBLIC ZCP 01-07-26	EUR	28 600 000	28 441 144,06	6,42
FRENCH REPUBLIC ZCP 03-06-26	EUR	7 100 000	7 074 913,07	1,60
FRENCH REPUBLIC ZCP 12-08-26	EUR	10 000 000	9 915 335,16	2,24
FRENCH REPUBLIC ZCP 26-08-26	EUR	18 200 000	18 025 776,86	4,07
FRENCH REPUBLIC ZCP 29-04-26	EUR	7 000 000	6 988 697,03	1,58
Services aux entreprises			97 157 692,40	21,94
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-04-26	EUR	40 000 000	39 968 652,04	9,02
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-26	EUR	21 400 000	21 264 668,11	4,80
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-07-26	EUR	36 200 000	35 924 372,25	8,12
TITRES D'OPC			3 888 706,80	0,88
OPCVM			3 888 706,80	0,88
Gestion collective			3 888 706,80	0,88
H2O EUROAGGREGATE I	EUR	867,3027	113 235,04	0,03
H2O GLOBAL STRATEGIES ICAV GENERATIVE GLOBAL MACRO FUND I EU	EUR	25 000	2 493 250,00	0,56
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 282 221,76	0,29
Total			323 729 892,36	73,13

(*) 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).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/AUD/USD/20260428	0,00	-641 674,67	AUD	35 523 624,82	USD	-36 165 299,49
A/AUD/USD/20260617	0,00	-1 098 251,06	AUD	24 526 035,26	USD	-25 624 286,32
A/AUD/USD/20260617	0,00	-660 544,45	AUD	16 350 690,17	USD	-17 011 234,62
A/EUR/CAD/20260617	89 925,06	0,00	EUR	8 796 572,32	CAD	-8 706 647,26
A/EUR/CHF/20260428	167 876,04	0,00	EUR	12 499 970,50	CHF	-12 332 094,46
A/EUR/DKK/20260617	243,23	0,00	EUR	853 129,41	DKK	-852 886,18
A/EUR/GBP/20260617	93 895,06	0,00	EUR	9 019 508,55	GBP	-8 925 613,49
A/EUR/GBP/20260617	29 690,46	0,00	EUR	2 318 805,72	GBP	-2 289 115,26
A/EUR/USD/20260428	0,00	-868 118,50	EUR	24 618 967,98	USD	-25 487 086,48
A/EUR/USD/20260617	517 998,38	0,00	EUR	173 385 571,52	USD	-172 867 573,14
A/EUR/USD/20260617	22 546,15	0,00	EUR	7 104 687,38	USD	-7 082 141,23
A/GBP/USD/20260617	0,00	-41 174,49	GBP	6 949 278,96	USD	-6 990 453,45
A/GBP/USD/20260617	0,00	-5 416,49	GBP	522 398,13	USD	-527 814,62
A/GBP/USD/20260617	0,00	-151,98	GBP	34 082,28	USD	-34 234,26
A/NZD/USD/20260617	0,00	-347 399,50	NZD	8 930 093,83	USD	-9 277 493,33
A/USD/BRL/20260402	0,00	-5 012,27	USD	1 100 812,36	BRL	-1 105 824,63
A/USD/BRL/20260402	0,00	-142 036,43	USD	27 545 248,71	BRL	-27 687 285,14
A/USD/BRL/20260402	0,00	-4 262,94	USD	898 454,26	BRL	-902 717,20
A/USD/BRL/20260402	218,84	0,00	USD	666 163,86	BRL	-665 945,02
A/USD/BRL/20260402	0,00	-103 147,40	USD	27 584 137,74	BRL	-27 687 285,14
A/USD/BRL/20260402	0,00	-33 475,27	USD	2 265 000,00	BRL	-2 298 475,27
A/USD/CAD/20260617	431 583,30	0,00	USD	15 297 757,32	CAD	-14 866 174,02
A/USD/CHF/20260617	530 732,39	0,00	USD	26 936 734,17	CHF	-26 406 001,78
A/USD/CLP/20260415	4 243,34	0,00	USD	197 164,24	CLP	-192 920,90
A/USD/CLP/20260504	91 250,93	0,00	USD	1 807 091,03	CLP	-1 715 840,10
A/USD/CNH/20260617	0,01	0,00	USD	2,42	CNH	-2,41
A/USD/ILS/20260617	64 625,44	0,00	USD	5 430 889,20	ILS	-5 366 263,76
A/USD/ILS/20260617	137 228,50	0,00	USD	7 803 319,58	ILS	-7 666 091,08
A/USD/ILS/20260617	109 038,62	0,00	USD	7 264 056,96	ILS	-7 155 018,34
A/USD/ILS/20260617	56 439,44	0,00	USD	5 422 703,19	ILS	-5 366 263,75
A/USD/INR/20260410	1 708,83	0,00	USD	92 177,04	INR	-90 468,21
A/USD/JPY/20260617	6 451,02	0,00	USD	1 093 837,59	JPY	-1 087 386,57
A/USD/JPY/20260617	0,00	-1 900,99	USD	1 229 357,76	JPY	-1 231 258,75
A/USD/JPY/20270129	170 791,06	0,00	USD	3 868 271,28	JPY	-3 697 480,22
A/USD/KRW/20260406	149 781,76	0,00	USD	2 886 155,00	KRW	-2 736 373,24
A/USD/KRW/20260416	8 526,79	0,00	USD	421 901,02	KRW	-413 374,23
A/USD/MXN/20260617	13 375,13	0,00	USD	729 524,83	MXN	-716 149,70
A/USD/MXN/20260617	40 418,26	0,00	USD	4 189 353,43	MXN	-4 148 935,17
A/USD/SGD/20260617	420 521,58	0,00	USD	27 711 800,91	SGD	-27 291 279,33
A/USD/SGD/20260617	73 131,73	0,00	USD	8 417 390,31	SGD	-8 344 258,58
A/USD/SGD/20260617	24 711,60	0,00	USD	4 224 032,99	SGD	-4 199 321,39
A/USD/THB/20260428	322 836,57	0,00	USD	7 965 500,03	THB	-7 642 663,46

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/THB/20260527	284 819,90	0,00	USD	7 417 972,47	THB	-7 133 152,57
A/USD/THB/20260617	350 930,51	0,00	USD	11 050 659,36	THB	-10 699 728,85
A/USD/ZAR/20260617	3 037,94	0,00	USD	186 105,45	ZAR	-183 067,51
V/AUD/USD/20260617	15 183,77	0,00	USD	476 739,19	AUD	-461 555,42
V/AUD/USD/20260617	10 199,07	0,00	USD	603 963,20	AUD	-593 764,13
V/CHF/JPY/20260428	325 025,55	0,00	JPY	16 142 504,10	CHF	-15 817 478,55
V/CHF/JPY/20260428	462 355,66	0,00	JPY	18 968 805,07	CHF	-18 506 449,41
V/CHF/JPY/20260428	339 604,02	0,00	JPY	16 947 955,52	CHF	-16 608 351,50
V/CHF/JPY/20260617	666 370,27	0,00	JPY	27 123 103,86	CHF	-26 456 733,59
V/CHF/JPY/20260617	764 435,55	0,00	JPY	29 256 303,50	CHF	-28 491 867,95
V/CHF/JPY/20260617	837 791,24	0,00	JPY	31 223 623,12	CHF	-30 385 831,88
V/CHF/JPY/20260617	1 130 619,56	0,00	JPY	41 239 917,29	CHF	-40 109 297,73
V/EUR/AUD/20260617	0,00	-4 996,60	AUD	4 839 708,86	EUR	-4 844 705,46
V/EUR/CHF/20260617	0,00	-6 836,58	CHF	6 537 852,83	EUR	-6 544 689,41
V/EUR/CHF/20260617	0,00	-31 944,32	CHF	8 694 308,89	EUR	-8 726 253,21
V/EUR/DKK/20260617	0,23	0,00	DKK	13 664,43	EUR	-13 664,20
V/EUR/GBP/20260617	0,00	-138,00	GBP	4 400 325,24	EUR	-4 400 463,24
V/EUR/HUF/20260617	408,23	0,00	HUF	192 183,44	EUR	-191 775,21
V/EUR/MXN/20260617	0,00	-19 900,95	MXN	4 179 094,07	EUR	-4 198 995,02
V/EUR/PLN/20260617	0,00	-99,14	PLN	18 884,36	EUR	-18 983,50
V/EUR/USD/20260617	2,60	0,00	USD	153 135,05	EUR	-153 132,45
V/GBP/USD/20260617	10 199,39	0,00	USD	1 128 292,73	GBP	-1 118 093,34
V/GBP/USD/20260617	1 138 140,67	0,00	USD	69 835 510,19	GBP	-68 697 369,52
V/GBP/USD/20260617	6 718,32	0,00	USD	1 150 995,75	GBP	-1 144 277,43
V/GBP/USD/20260617	458 896,39	0,00	USD	29 900 626,19	GBP	-29 441 729,80
V/NZD/USD/20260617	1 266,67	0,00	USD	53 657,57	NZD	-52 390,90
V/USD/BRL/20260402	0,00	-210 716,31	BRL	36 208 519,44	USD	-36 419 235,75
V/USD/BRL/20260402	0,00	-63 256,24	BRL	24 139 012,96	USD	-24 202 269,20
V/USD/BRL/20260416	440 623,08	0,00	BRL	9 394 819,56	USD	-8 954 196,48
V/USD/BRL/20260416	474 605,06	0,00	BRL	9 394 819,56	USD	-8 920 214,50
V/USD/BRL/20260423	690 663,37	0,00	BRL	16 698 531,86	USD	-16 007 868,49
V/USD/BRL/20260505	110 990,58	0,00	BRL	27 687 285,14	USD	-27 576 294,56
V/USD/BRL/20260505	149 835,15	0,00	BRL	27 687 285,14	USD	-27 537 449,99
V/USD/BRL/20260512	0,00	-114 938,59	BRL	20 285 796,24	USD	-20 400 734,83
V/USD/CAD/20260617	0,00	-1 675,14	CAD	86 787,04	USD	-88 462,18
V/USD/CHF/20260617	0,00	-24 258,86	CHF	1 236 677,44	USD	-1 260 936,30
V/USD/CLP/20260415	0,00	-115 453,39	CLP	1 715 840,10	USD	-1 831 293,49
V/USD/CLP/20260415	0,00	-804 641,28	CLP	9 810 462,32	USD	-10 615 103,60
V/USD/CLP/20260428	0,00	-849 224,94	CLP	9 725 137,65	USD	-10 574 362,59
V/USD/CLP/20260504	0,00	-892 751,12	CLP	13 198 769,98	USD	-14 091 521,10
V/USD/ILS/20260617	0,00	-2 682,28	ILS	149 622,77	USD	-152 305,05
V/USD/INR/20260410	0,00	-65 727,70	INR	2 525 669,87	USD	-2 591 397,57

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/INR/20260410	0,00	-66 848,54	INR	2 525 669,87	USD	-2 592 518,41
V/USD/INR/20260430	0,00	-246 947,85	INR	5 176 351,90	USD	-5 423 299,75
V/USD/INR/20260526	0,00	-211 709,35	INR	5 077 813,96	USD	-5 289 523,31
V/USD/JPY/20260428	0,00	-67 197,04	JPY	3 359 399,54	USD	-3 426 596,58
V/USD/JPY/20260617	15 413,30	0,00	JPY	14 424 815,78	USD	-14 409 402,48
V/USD/JPY/20260617	5 198,28	0,00	JPY	1 253 904,04	USD	-1 248 705,76
V/USD/KRW/20260406	0,00	-86 931,80	KRW	1 534 508,42	USD	-1 621 440,22
V/USD/KRW/20260406	0,00	-68 433,96	KRW	1 196 280,82	USD	-1 264 714,78
V/USD/KRW/20260416	0,00	-334 960,06	KRW	8 187 437,24	USD	-8 522 397,30
V/USD/KRW/20260416	0,00	-241 484,31	KRW	5 458 291,49	USD	-5 699 775,80
V/USD/KRW/20260420	0,00	-84 828,52	KRW	2 994 700,41	USD	-3 079 528,93
V/USD/KRW/20260430	0,00	-2 662 357,82	KRW	36 810 197,20	USD	-39 472 555,02
V/USD/KRW/20260511	0,00	-933 757,89	KRW	19 495 996,96	USD	-20 429 754,85
V/USD/MXN/20260428	0,00	-434 687,37	MXN	10 048 864,43	USD	-10 483 551,80
V/USD/MXN/20260617	0,00	-34 396,65	MXN	2 543 842,75	USD	-2 578 239,40
V/USD/MXN/20260617	0,00	-22 102,36	MXN	2 362 139,70	USD	-2 384 242,06
V/USD/MXN/20260617	0,00	-18 327,93	MXN	1 089 812,43	USD	-1 108 140,36
V/USD/MXN/20260617	0,00	-20 238,77	MXN	2 362 139,70	USD	-2 382 378,47
V/USD/MXN/20260617	0,00	-105 220,78	MXN	4 845 414,77	USD	-4 950 635,55
V/USD/SGD/20260617	0,00	-15 578,57	SGD	4 206 437,94	USD	-4 222 016,51
V/USD/SGD/20260617	0,00	-59 425,98	SGD	8 357 964,33	USD	-8 417 390,31
V/USD/SGD/20260617	0,00	-1 208,12	SGD	136 075,63	USD	-137 283,75
V/USD/SGD/20260617	0,00	-13 833,21	SGD	1 081 166,53	USD	-1 094 999,74
V/USD/SGD/20260902	0,00	-79 049,00	SGD	4 017 517,66	USD	-4 096 566,66
V/USD/THB/20260527	0,00	-1 012,04	THB	150 519,34	USD	-151 531,38
V/USD/ZAR/20260428	0,00	-100 392,51	ZAR	1 452 975,69	USD	-1 553 368,20
V/USD/ZAR/20260617	0,00	-145 895,64	ZAR	3 459 396,68	USD	-3 605 292,32
V/USD/ZAR/20260617	0,00	-103 220,92	ZAR	3 129 329,46	USD	-3 232 550,38
Total	12 273 123,88	-13 321 854,87		1 222 902 147,53		-1 223 950 878,52

(*) 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	+/-
1. Futures				
DAX 30 IND FU 0626	-25	571 625,00	0,00	-14 286 562,50
DJE 600 EUROP 0626	-1 140	892 386,00	0,00	-32 931 750,00
DJE 600 INDUS 0626	-387	1 298 385,00	0,00	-19 853 100,00
DJES BANKS 0626	7 070	0,00	-1 020 088,14	82 639 462,50
DJE SML200 0626	3 560	0,00	-1 029 666,00	64 516 100,00
DJS BAS R FUT 0626	217	0,00	-13 730,00	8 021 405,00
DJS TECH FUT 0626	-323	1 136 152,50	0,00	-12 693 092,50
DJ STOXX HC 0626	45	0,00	-28 307,50	2 494 687,50
DJ STX600 AUT 0626	624	0,00	-291 665,00	13 586 040,00
E-MIN RUS 200 0626	-374	742 551,21	0,00	-39 928 606,14
EURO STOXX 50 0626	-203	124 845,00	0,00	-11 174 135,00
FTSE 100 FUT 0626	45	115 113,88	0,00	5 252 746,94
MSCI EMG MKT 0626	254	0,00	-778 128,80	15 539 368,17
NIKKEI 225 0626	-541	2 713 175,14	0,00	-76 485 255,33
OSE TOPIX FUT 0626	228	0,00	-163 853,94	43 944 823,75
SP 500 MINI 0626	-174	1 151 178,18	0,00	-48 733 629,14
XEUR FSTU DJ 0626	788	0,00	-532 440,76	21 524 220,00
Sous-total 1.		8 745 411,91	-3 857 880,14	1 432 723,25
2. Options				
DJES BANKS 06/2026 CALL 260	2 292	595 920,00	0,00	7 008 459,26
DJES BANKS 06/2026 CALL 275	-4 584	0,00	-521 430,00	-7 610 748,73
DJES BANKS 06/2026 CALL 290	2 292	106 005,00	0,00	1 724 738,02
DJES BANKS 06/2026 PUT 210	-382	0,00	-138 952,50	1 117 885,76
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5300	-286	0,00	-170 027,00	3 838 992,10
EURO STOXX 50 04/2026 PUT 5600	286	460 603,00	0,00	-8 474 455,59
NIKKEI 225 04/2026 CALL 57500	-46	0,00	-10 539,90	-1 107 240,94
NIKKEI 225 04/2026 CALL 58000	-8	0,00	-1 287,48	-142 723,64
NIKKEI 225 04/2026 PUT 49000	-17	0,00	-52 399,44	630 645,93
NIKKEI 225 04/2026 PUT 51000	-37	0,00	-222 540,76	2 556 565,53
RUSSELL 2000 INDEX 04/2026 CALL 2700	-8	0,00	-1 084,88	-73 440,58
RUSSELL 2000 INDEX 04/2026 PUT 2450	-8	0,00	-23 303,25	298 157,47
S&P 500 INDEX 04/2026 PUT 6250	-73	0,00	-221 353,71	3 818 596,29
S&P 500 INDEX 04/2026 PUT 6600	73	668 416,94	0,00	-10 579 389,73
Sous-total 2.		1 830 944,94	-1 362 918,92	-6 993 958,85
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		10 576 356,85	-5 220 799,06	-5 561 235,60

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

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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				
AUST 10Y BOND 0626	942	0,00	-196 850,87	60 336 480,27
CBOT USUL 30A 0626	-651	2 136 666,54	0,00	-65 726 097,36
EURO BTP 0626	1 526	0,00	-5 043 799,36	177 359 350,00
EURO BUND 0626	141	0,00	-357 435,00	17 666 595,00
EURO-OAT 0626	-573	2 287 890,60	0,00	-67 989 315,00
EURO SCHATZ 0626	2 615	0,00	-1 232 582,50	276 503 562,50
FV CBOT UST 5 0626	1 647	0,00	-2 073 253,86	154 686 554,12
ICE 3M SONIA 1226	1 917	0,00	-1 557 864,54	524 654 508,13
LONG GILT FUT 0626	395	0,00	-1 964 542,15	39 782 562,66
TU CBOT UST 2 0626	3 305	0,00	-4 138 942,94	595 187 111,51
US 10YR NOTE 0626	-2 299	3 712 928,70	0,00	-221 557 719,74
US TBOND 30 0626	-800	2 557 217,81	0,00	-78 903 402,19
XEUR FGBX BUX 0626	-333	236 750,00	0,00	-36 593 370,00
Sous-total 1.		10 931 453,65	-16 565 271,22	1 375 406 819,90
2. Options				
CBOT US TRES BD 20 A 04/2026 CALL 116	-24	0,00	-9 763,93	-616 038,88
CBOT US TRES BD 20 A 04/2026 PUT 111	-24	0,00	-10 577,59	492 831,11
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 107.4	163	0,00	-2 852,50	482 643,00
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 107.6	390	0,00	-9 750,00	618 637,50
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 108.5	-163	0,00	0,00	-206 847,00
EUREX EURO SCHATZ 05/2026 CALL 108.7	-390	0,00	0,00	-412 425,00
LIFFE 3M EURIBOR 09/2026 CALL 98.625	1 400	0,00	-8 750,00	4 768 925,00
SOFFRATE 06/2026 CALL 97	-422	0,00	-57 227,48	-13 338 095,25
SONIA 3M 06/2026 CALL 96.85	1 225	0,00	-26 289,06	7 392 588,28
SONIA 3M 06/2026 PUT 96.25	-477	0,00	-211 571,48	114 881 644,71
SONIA 3M 12/2026 CALL 97.25	1 634	0,00	-35 066,38	12 073 496,39
SONIA 3M 12/2026 CALL 98.1	-1 634	0,00	0,00	-2 235 832,67
SONIA INTEREST RATE 06/2026 CALL 97	1 682	0,00	-96 257,30	10 593 043,30
Sous-total 2.		0,00	-468 105,72	134 494 570,49
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		10 931 453,65	-17 033 376,94	1 509 901 390,39

(*) 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.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
CADJPY P100 0426	85 580 000	0,00	0,00	0,00
EURCAD C1.6 0426	14 890 000	71 684,27	0,00	7 752 529,06
EURMXN C21.95 0426	17 170 000	36 695,63	0,00	1 647 238,70
EURMXN C22.15 0426	29 150 000	3 016,08	0,00	164 912,22
EURUSD C1.18 0426	14 650 000	4 160,04	0,00	876 374,91
GBPUSD C1.39 0426	22 500 000	2 386,93	0,00	246 119,91
GBPUSD P1.32 0426	-3 000 000	0,00	-36 287,64	1 741 192,48
USDBRL C5.92 0426	-3 150 000	0,00	-7,00	-30,08
USDBRL P5.25 0426	-3 150 000	0,00	-29 834,52	1 862 169,47
USD C P6.25 0227	2 360 000	39 251,95	0,00	-1 934 242,99
USDILS P3.07 0426	-4 400 000	0,00	-8 320,28	744 361,19
USDILS P3.1 0426	-9 610 000	0,00	-31 991,53	2 409 333,95
USDINR P89 0426	27 680 000	1 102,20	0,00	-95 221,05
USDJPY C157.5 0426	-8 500 000	0,00	-93 514,25	-4 742 188,66
USDJPY C168.21 0127	-28 900 000	0,00	-249 041,81	-4 847 265,75
USDJPY P129.2 0127	28 900 000	56 799,91	0,00	-1 076 363,68
USDJPY P140 0426	-34 000 000	0,00	-0,25	44,73
USDJPY P144 0426	34 000 000	28,03	0,00	-4 389,85
USDKRW P1360 0426	-28 920 000	0,00	0,00	0,00
USDKRW P1400 0426	28 920 000	0,00	0,00	-0,04
USD S C1.31 0826	36 000 000	132 352,26	0,00	6 146 246,05
USDSGD P1.24 0826	-9 000 000	0,00	-24 601,78	1 602 396,54
USDZAR C16.7 0426	-5 210 000	0,00	-113 096,95	-4 244 164,41
USDZAR C17.25 0426	-5 860 000	0,00	-42 085,57	-1 408 796,97
USDZAR C17.5 0426	-2 200 000	0,00	-21 262,67	-517 744,94
USDZAR P15.6 0426	-5 210 000	0,00	0,00	0,00
USDZAR P16.1 0426	-7 330 000	0,00	-1,09	0,01
USDZAR P16 0426	22 000 000	10 751,62	0,00	-1 001 460,71
Sous-total 2.		358 228,92	-650 045,34	5 321 050,09
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		358 228,92	-650 045,34	5 321 050,09

(*) 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.		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.

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.

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/260410	0,00	-942,09	EUR	199 427,87	USD	-200 369,96	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-108,86	EUR	23 212,98	USD	-23 321,84	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-6,95	EUR	8 115,22	USD	-8 122,17	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-58,51	EUR	67 703,79	USD	-67 762,30	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-0,52	EUR	90,16	USD	-90,68	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-332,85	EUR	81 071,19	USD	-81 404,04	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-38,62	EUR	9 408,19	USD	-9 446,81	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,94	0,00	EUR	408,86	USD	-407,92	FR0013055217 FR0013393303
G2/A/EUR/USD/260410	0,00	-22,09	EUR	6 066,82	USD	-6 088,91	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	0,00	-10,10	USD	2 053,58	EUR	-2 063,68	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	724,31	0,00	USD	66 208,38	EUR	-65 484,07	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	84,23	0,00	USD	7 646,09	EUR	-7 561,86	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	487,32	0,00	USD	73 722,83	EUR	-73 235,51	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	58,75	0,00	USD	8 887,70	EUR	-8 828,95	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	6 068,91	0,00	USD	674 999,42	EUR	-668 930,51	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/260410	52 321,63	0,00	USD	5 819 338,84	EUR	-5 767 017,21	FR0013055217 FR0013393303
G5/A/EUR/CHF/260410	1 642,59	0,00	EUR	61 463,63	CHF	-59 821,04	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/260410	3 099,59	0,00	EUR	115 982,89	CHF	-112 883,30	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/260410	32,50	0,00	EUR	2 925,91	CHF	-2 893,41	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/260410	408,89	0,00	EUR	24 481,17	CHF	-24 072,28	FR0011973643 FR0013393311

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/A/EUR/CHF/260410	772,48	0,00	EUR	46 278,81	CHF	-45 506,33	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/260410	360,08	0,00	EUR	22 727,58	CHF	-22 367,50	FR0011973643 FR0013393311
G5/A/EUR/CHF/260410	667,31	0,00	EUR	42 176,66	CHF	-41 509,35	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-622,16	CHF	41 735,37	EUR	-42 357,53	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-327,98	CHF	22 000,93	EUR	-22 328,91	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-78 230,50	CHF	3 236 825,81	EUR	-3 315 056,31	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-513,21	CHF	18 887,00	EUR	-19 400,21	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-988,63	CHF	36 383,44	EUR	-37 372,07	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-1 864,89	CHF	124 977,90	EUR	-126 842,79	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-41 341,43	CHF	1 710 418,12	EUR	-1 751 759,55	FR0011973643 FR0013393311
Total	66 729,53	-125 409,39		12 555 627,14		-12 614 307,00	

(*) 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)	323 729 892,36
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-1 048 730,99
Total instruments financiers à terme - actions	5 355 557,79
Total instruments financiers à terme - taux	-6 101 923,29
Total instruments financiers à terme - change	-291 816,42
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	-58 679,86
Autres actifs (+)	268 546 305,11
Autres passifs (-)	-147 441 915,57
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	442 688 689,13

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	EUR	149,7262	133 832,24
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	EUR	33 513,9879	144,38
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	EUR	3 035 113,4976	133,94
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	CHF	39,6244	76 503,29
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	CHF	12 099,9984	126,95
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	USD	73,5682	88 836,62
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	USD	5 248,3977	144,81



A s s e t M a n a g e m e n t

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