

OPCVM de droit français

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

## RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

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	960 025,71
b) Avoirs bancaires	5 867 829,90
c) Autres actifs détenus par l'OPC	35 789 914,72
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	42 617 770,33
e) Passif	-35 790 837,47
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	6 826 932,86

(\*) 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	23 291,53	85,6232	272,02
H2O MODERATO SP HCHF-N(C) en CHF	C	2 169,15	4 124,9000	0,52
H2O MODERATO SP HCHF R(C) en CHF	C	11 238,56	13 731,7955	0,81
H2O MODERATO SP HCHF SR en CHF	C	1 170,27	2 351,4178	0,49
H2O MODERATO SP HGBP-I(C) en GBP	C	413,77	845,0000	0,48
H2O MODERATO SP HJPY-I(C) en JPY	C	4 341 022,82	97 684,0129	44,43
H2O MODERATO SP HUSD-I(C) en USD	C	13 041,96	43,7402	298,16
H2O MODERATO SP HUSD-R(C) en USD	C	2 074,52	2 949,4447	0,70
H2O MODERATO SP HUSD SR en USD	C	2 118,35	3 958,7547	0,53
H2O MODERATO SP I en EUR	C	451 475,28	992,3700	454,94
H2O MODERATO SP N(C) en EUR	C	44 739,97	86 208,6955	0,51
H2O MODERATO SP R en EUR	C	4 086 337,73	4 811 572,3808	0,84
H2O MODERATO SP SR(EUR) en EUR	C	2 164 363,53	4 383 071,7373	0,49

## 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.	14,06	2,25
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

(\*) 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	14,06	2,25
<b>TOTAL</b>		<b>960 006,62</b>	<b>14,06</b>	<b>2,25</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 (**)
PAYS-BAS	14,06	2,25
TOTAL	14,06	2,25

(\*) 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	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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

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.	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	2 441 243,69
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 - 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

## 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
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>24,68</b>	<b>0,00</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>18,68</b>	<b>0,00</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>0,04</b>	<b>0,00</b>
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	49 443	0,04	0,00
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>960 001,03</b>	<b>14,06</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>960 000,62</b>	<b>14,06</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>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>960 000,00</b>	<b>14,06</b>
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	32 000 000	960 000,00	14,06
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>0,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>0,41</b>	<b>0,00</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
<b>Total</b>			<b>960 025,71</b>	<b>14,06</b>

(\*) 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 (*)
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.

## 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>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		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 - taux d'intérêts

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

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		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	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		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/V/EUR/USD/260410	16,46	0,00	USD	1 831,90	EUR	-1 815,44	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/260410	101,33	0,00	USD	11 278,35	EUR	-11 177,02	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G2/V/EUR/USD/260410	16,11	0,00	USD	1 793,99	EUR	-1 777,88	FR0013535184 FR0013535226 FR0013535234
G3/V/EUR/JPY/260410	0,00	-62,62	JPY	23 716,64	EUR	-23 779,26	FR0013535218
G4/V/EUR/GBP/260410	0,00	-2,16	GBP	471,50	EUR	-473,66	FR0013535259
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-610,10	CHF	25 225,48	EUR	-25 835,58	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-56,82	CHF	2 349,25	EUR	-2 406,07	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-294,39	CHF	12 171,73	EUR	-12 466,12	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-30,56	CHF	1 267,45	EUR	-1 298,01	FR0013535192 FR0013535200 FR0013535267 FR0013535309
<b>Total</b>	<b>133,90</b>	<b>-1 056,65</b>		<b>80 106,29</b>		<b>-81 029,04</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)	960 025,71
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	-922,75
Autres actifs (+)	41 657 610,72
Autres passifs (-)	-35 789 780,82
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>6 826 932,86</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O MODERATO SP HCHF I(C)	CHF	85,6232	272,02
Part H2O MODERATO SP HCHF-N(C)	CHF	4 124,9000	0,52
Part H2O MODERATO SP HCHF R(C)	CHF	13 731,7955	0,81
Part H2O MODERATO SP HCHF SR	CHF	2 351,4178	0,49
Part H2O MODERATO SP HGBP-I(C)	GBP	845,0000	0,48
Part H2O MODERATO SP HJPY-I(C)	JPY	97 684,0129	44,43
Part H2O MODERATO SP HUSD-I(C)	USD	43,7402	298,16
Part H2O MODERATO SP HUSD-R(C)	USD	2 949,4447	0,70
Part H2O MODERATO SP HUSD SR	USD	3 958,7547	0,53
Part H2O MODERATO SP I	EUR	992,3700	454,94
Part H2O MODERATO SP N(C)	EUR	86 208,6955	0,51
Part H2O MODERATO SP R	EUR	4 811 572,3808	0,84
Part H2O MODERATO SP SR(EUR)	EUR	4 383 071,7373	0,49



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