
Mitteilung bezüglich der Fonds H2O Adagio SP, H2O Allegro SP, H2O Moderato SP, H2O Multibonds SP, H2O Multistrategies SP, H2O Multiequities SP und H2O Vivace SP



Aufgrund von Bewertungsunsicherheiten in Bezug auf bestimmte Wertpapiere wurden im August 2020 sieben unserer französischen Fonds eingefroren, um sie einer Auffangstruktur zuzuführen. Im Herbst 2020 hatten diese sieben geschlossenen Fonds einen geschätzten Gesamtwert von 1.643 Mio. Euro, der zum 31. Dezember 2021 auf 1.055 Mio. Euro nach unten korrigiert wurde. Seit Bildung der Auffangstruktur wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen, jedoch keine Rückzahlungen an die Anteilinhaber der betreffenden Fonds geleistet. Auch wenn die laufenden Verhandlungen vertraulich sind und wir infolgedessen nur eingeschränkt Informationen weiterreichen können, möchten wir Sie darüber informieren, welche Schritte und Maßnahmen bislang durchgeführt wurden. Gemeinsam mit ihren Beratern hat sich H2O AM während der gesamten Zeit mit vollen Kräften bemüht, Lösungen für die Veräußerung der auf die Auffangstruktur übertragenen Vermögenswerte zu finden. Auch wenn eine solche Veräußerung naturgemäß komplex ist, wollen wir diese im Jahr 2022 nun einläuten.

Nachfolgend finden Sie ausführlichere weitere Informationen sowie Erläuterungen der rechtlichen und technischen Situation.

Ausgliederung der Vermögenswerte

In Anbetracht der Bewertungsunsicherheiten bestimmter Titel im Bestand mehrerer Fonds (H2O ADAGIO, H2O ALLEGRO, H2O MODERATO, H2O MULTIBONDS, H2O MULTISTRATEGIES, H2O MULTIEQUITIES und H2O VIVACE) wurde am 28. August 2020 die Aussetzung der Berechnung bestimmter Nettoinventarwerte beschlossen, um diese Vermögenswerte ab Ende September 2020 auf eine Auffangstruktur zu übertragen. Daher wurden die OGAW in H2O ADAGIO/ALLEGRO/MODERATO/MULTIBONDS/MULTISTRATEGIES/MULTIEQUITIES/VIVACE SP (Side Pocket) umbenannt.

Seither enthalten diese nur noch „private“ Instrumente. Gemäß den geltenden Vorschriften wurde ihre Liquidation eingeleitet und sie werden abgewickelt. Von nun an sind nur noch Verwaltungstätigkeiten erlaubt, die dazu dienen, ihre Liquidation unter bestmöglichen Bedingungen im Hinblick auf die Wahrung der Interessen der Anteilinhaber zu gewährleisten. Die Anzahl der Anteile der OGAW, die anlässlich der Aufspaltung festgestellt wurde, wird bis zu ihrer vollständigen Liquidation unverändert bleiben (es werden weder neue Anteile ausgegeben noch Anteile zurückgekauft; stattdessen werden die Anteile nach und nach getilgt). Diese Auffangstruktur für die „privaten“ Instrumente der Fonds H2O ADAGIO/ALLEGRO/MODERATO/MULTIBONDS/MULTISTRATEGIES/MULTIEQUITIES/VIVACE SP („Side Pocket“) wurde gemäß den Bedingungen von Artikel L. 214-8-7 des Code monétaire et financier gebildet.

Regeln für die Bewertung der Vermögenswerte der auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds

Seit der Bildung der Auffangstruktur hat die Verwaltungsgesellschaft den aktuellen Wert der illiquiden Vermögenswerte in der folgenden Weise geschätzt, wobei sie sich auf die am Abschlusstermin jedes Geschäftsjahrs verfügbaren Informationen stützte.

H2O AM hat im Dezember 2020 eine Beraterbank ernannt, die seither H2O AM in Zusammenarbeit mit dem Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft dabei unterstützt, die Strategie zur Veräußerung der Vermögenswerte im Zusammenhang mit der Tennor-Gruppe festzulegen und umzusetzen.

Nach der sehr dürftigen Ausführung des Übertragungsvertrags mit Evergreen Funding im Mai 2021, der den Verkauf der illiquiden Vermögenswerte zwischen Juni 2020 und Juni 2021 vorsah, und im Anschluss an die Einschätzung der Risiken, Fristen und der potenziellen Werte der Vermögenswerte unter Berücksichtigung verschiedener Lösungen erfolgte die Restrukturierung der Vermögenswerte durch:

1. die Ausgabe der Schuldverschreibung Tennor Holding BV 4.5% 2022 (die „FSSSN“) als Ersatz für vorübergehende Käufe bereits bestehender Titel („buy and sell back transactions“) der Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP, H2O MULTIBONDS SP. Die Basiswerte dieser früheren

Mitteilung bezüglich der Fonds H2O Adagio SP, H2O Allegro SP, H2O Moderato SP, H2O Multibonds SP, H2O Multistrategies SP, H2O Multiequities SP und H2O Vivace SP



Transaktionen sowie die ergänzenden Sicherheiten, die damit verbunden waren, werden bis zur teilweisen Rückzahlung der Emission garantiert;

2. eine feste Verpflichtung zur Restrukturierung der bisher in der Bilanz enthaltenen Positionen (ohne ADS-Anleihen und Avatera- und Perla-Aktien) der Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP, H2O MULTIBONDS SP, H2O MULTISTRATEGIES SP und H2O VIVACE SP durch eine neue Emission.

Durch diese Restrukturierung konnte das Exposure der Fonds in der Tennor-Gruppe gestrafft werden, denn die Fonds haben nun die Möglichkeit, ein einziges Exposure in der Tennor-Gruppe statt mehrere in den zahlreichen Betriebsgesellschaften zu halten, und können außerdem Zugang zu anderen Vermögenswerten erhalten, für die die Fonds Sicherheiten erhielten. Gleichzeitig behalten die Fonds ihre bisher als Sicherheiten gehaltenen Titel (Basiswerte der vorübergehenden Käufe und die damit verbundenen zusätzlichen Sicherheiten, Bilanztitel), damit ihre Positionen nicht gefährdet werden, falls die Restrukturierung scheitern sollte.

Ende Dezember 2021 wurden die geschätzten Bewertungen überprüft, um der Entwicklung der auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds, der Umsetzung eines nur sehr geringen Teils der FSSSN seit ihrer Ausgabe und der Entscheidung eines Gerichts Rechnung zu tragen. Denn im November 2021 hatte ein niederländisches Gericht die Tennor Holding BV, deren Fonds Gläubiger sind, für zahlungsunfähig erklärt. Dagegen hatte Tennor Holding BV Berufung eingelegt und das Gericht hat die Zahlungsunfähigkeitsklärung der Tennor-Gruppe in zweiter Instanz im Dezember 2021 zurückgenommen.

Daher bewertet H2O AM per Ende Dezember 2021 die Vermögenswerte aller auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds wie folgt, wobei natürlich die von jedem einzelnen gehaltenen Vermögenswerte berücksichtigt werden:

1. Die Bewertung der FSSSN (837.907.415 EUR per 31. Dezember 2021 für den Teil der Emission, der von den Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP, H2O MULTIBONDS SP gehalten wird) richtet sich nach dem geschätzten Restwert und den neuen, von der Tennor-Gruppe eingegangenen Verpflichtungen. Gemäß der Bewertung zum Nennwert bis zum 31. August 2021 weist der geschätzte Wert der FSSSN per 31. Dezember 2021 einen Abschlag von 26,3% auf. Dieser Rückgang ist auf die Berücksichtigung neuer Gläubiger der Tennor-Gruppe und die Überprüfung der geschätzten Werte der Betriebsgesellschaften der Tennor-Gruppe zurückzuführen.
2. Die Basiswerte der früheren Kauftransaktionen und nachfolgenden Verkäufe mit langer Abwicklungsfrist sowie die ergänzenden Sicherheiten, die damit verbunden waren, werden nach wie vor von den Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP und H2O MULTIBONDS SP als Sicherheit der FSSSN gehalten. Folglich wirkt sich ihre Bewertung nicht unmittelbar auf die Bewertung der Fonds aus.
3. Die feste Verpflichtung zur Restrukturierung der bisher in der Bilanz enthaltenen Positionen der Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP, H2O MULTIBONDS SP, H2O MULTISTRATEGIES SP und H2O VIVACE SP wird zum selben Preis wie die FSSSN bewertet (da die beiden Titel nach Abschluss der Restrukturierung fungibel sind).
4. Die in der Bilanz enthaltenen Positionen werden nach Abschluss der Restrukturierung von den Fonds als Sicherheiten gehalten. Folglich wirkt sich ihre Bewertung nicht unmittelbar auf die Bewertung der Fonds aus.

Per 31. Dezember 2021 veranlasste der Verzug bei der Zahlung der fälligen Kupons auf alle Titel außer ADS und der FSSSN die Verwaltungsgesellschaft, die aufgelaufenen Kupons nicht mehr in der Bewertung zu berücksichtigen und eine Rücklage in Höhe des erwarteten Betrags aller fälligen, nicht gezahlten Kupons zu bilden (281.149.250 EUR für alle fälligen, nicht gezahlten Kupons der betroffenen Fonds).

Die Fonds H2O MULTISTRATEGIES SP, H2O VIVACE SP, H2O MULTIEQUITIES SP und in geringerem Maße H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP und H2O MULTIBONDS SP halten auch Aktien von La Perla und von Avatera, die von der oben beschriebenen Restrukturierung nicht betroffen sind.

Mitteilung bezüglich der Fonds H2O Adagio SP, H2O Allegro SP, H2O Moderato SP, H2O Multibonds SP, H2O Multistrategies SP, H2O Multiequities SP und H2O Vivace SP



Ferner halten die Fonds H2O ADAGIO SP, H2O ALLEGRO SP, H2O MODERATO SP, H2O MULTIBONDS SP, H2O MULTISTRATEGIES SP, H2O VIVACE SP eine Position in der Anleihe ADS (die nicht in Verbindung mit der Tennor Holding-Gruppe steht) mit einem nominalen Wert von 64.200.000 USD. Bei diesem Titel, der im Juni 2023 fällig wird, ist es zu keiner Verzögerung bei der Kuponzahlung gekommen (die Zahlung ist sowohl im Juni als auch im Dezember erfolgt). Per Ende 2021 werden diese Anlagelinien mit 60.533.466 USD bewertet.

Ereignisse nach dem 31. Dezember 2021 im Zusammenhang mit den auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds

Im Zeitraum vom 31. Dezember 2021 bis zum 30. Juni 2022 gab es keine wesentlichen Ereignisse in den auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds und insbesondere keine Ereignisse, die die Angaben zum geschätzten Wert in den o.g. Regeln für die Bewertung der Vermögenswerte der auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds infrage stellen würden. Es sei jedoch daran erinnert, dass die Vermögenswerte, wie oben erwähnt, am 31.12.2021 deutlich niedriger bewertet worden waren und dass die Bewertungsunsicherheiten, die zur Übertragung auf eine Auffangstruktur führten, weiterhin bestehen. Eine exakte Bewertung ist nur durch eine Liquidation (Veräußerung der Vermögenswerte) möglich.

Darüber hinaus wird Folgendes mitgeteilt:

- Im Januar haben die Fonds, die die FSSSN (die am vorgesehenen Fälligkeitstermin am 17. nicht zurückgezahlt wurde) halten, eine erste Rückzahlung in Titeln in Höhe von damals geschätzten 106 Mio. USD erhalten. Sie sind nun Inhaber einer Schuldverschreibung, die von der Gesellschaft Dooboo (die nicht in Verbindung mit der Tennor Holding-Gruppe steht) ausgegeben wurde und in Aktien der Gesellschaft Gett umwandelbar ist, wenn diese an die Börse geht. Obwohl volle Eigentumsrechte bestehen, werden diese Positionen zurzeit nicht bewertet, damit der Nominalwert der FSSSN sich nicht verringert. Sie werden bei ihrer Veräußerung bewertet (und der Nominalwert der FSSSN wird um diesen Betrag verringert).
- Im zweiten Quartal 2022 führte der Operationsroboterspezialist Avatera Medical, dessen H2O-Fonds unmittelbar oder als Sicherheit der FSSSN hinterlegte Aktien halten, erste Operationen von Menschen durch. Dies ist ein wichtiger Schritt in der Entwicklung des Unternehmens, das wegen der Gesundheitskrise, die es Krankenhäusern unmöglich machte, die entsprechenden Tests abzuschließen, mit zahlreichen Verzögerungen konfrontiert war. Inzwischen wurden Roboter an mehrere europäische Krankenhäuser ausgeliefert.

Im ersten Quartal 2022 arbeitete H2O AM aktiv mit seinen Finanz- und Rechtsberatern zusammen, um verschiedene Liquidationszenarien für die auf die Auffangstruktur übertragenen Fonds zu formulieren, deren Ziel es ist, die Liquidation über Rückzahlungen in diesem Jahr einzuleiten, wobei sowohl auf das Vermögen der Tennor-Gruppe als auch auf externe Vermögen (ADS & Gett) zurückgegriffen werden soll.

Mitteilung verfasst am 29 Juli 2022.

Mitteilung bezüglich der Fonds H2O Adagio SP, H2O Allegro SP, H2O Moderato SP, H2O Multibonds SP, H2O Multistrategies SP, H2O Multiequities SP und H2O Vivace SP



Disclaimer

Dieses Dokument dient zur Information der Anteilinhaber. Es darf ohne die vorherige und schriftliche Einwilligung von H2O AM Europe weder zu anderen Zwecken als den vorgesehenen verwendet, noch ganz oder teilweise reproduziert, verteilt oder an Dritte weitergegeben werden. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. H2O AM Europe übernimmt keine Haftung für Entscheidungen, die auf der Grundlage der in dem vorliegenden Dokument enthaltenen Information getroffen bzw. nicht getroffen wurden, oder in dem Fall, dass ein Dritter die genannten Informationen möglicherweise in irgendeiner Form nutzt.

Weitere Informationen über unsere Fonds entnehmen Sie bitte den KIID (Dokumenten mit wesentlichen Anlegerinformationen), die auf der Website www.h2o-am.com vorliegen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant.

H2O AM Europe, 39 avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris, Frankreich.

Von der französischen Finanzmarktaufsicht Autorité des Marchés Financiers unter der Nummer GP-19000011 zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft.

Französische Vereinfachte Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister von Paris unter der Nummer 843 082 538.

H2O AM L.L.P. ist eine von der Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassene und regulierte Portfolioverwaltungsgesellschaft, die unter der Nummer 529105 eingetragen ist. H2O Asset Management L.L.P. ist im englischen Gesellschaftsregister unter der Nummer OC356207 eingetragen. Das Register der FCA ist online unter <http://www.fca.org.uk/> verfügbar. Der Gesellschaftssitz von H2O Asset Management L.L.P. befindet sich an der Adresse 6th Floor, East Wing, 33 Cavendish Square, London, Vereinigtes Königreich.