

OPCVM de droit français

H₂O MODERATO FCP

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

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

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	9
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	11
2. Engagements de gouvernance et compliance	12
3. Frais et Fiscalité	15
4. Certification du Commissaire aux comptes	16
5. Comptes de l'exercice	20
6. Informations complémentaires suisses	78

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 performances des différentes parts du fonds **H2O Moderato FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 1 an
H2O MODERATO FCP I ESTER + 2.00%	01/10/2020	FR0010929836	14.30% 4.53%
H2O MODERATO FCP N ESTER + 1.90%	01/10/2020	FR0013185196	13.64% 4.43%
H2O MODERATO FCP R ESTER + 1.10%	01/10/2020	FR0013393295	12.97% 3.63%
H2O MODERATO FCP HUSD I(C) SOFR + 2.00%	01/10/2020	FR0013055217	16.68% 6.52%
H2O MODERATO FCP HUSD R SOFR + 1.10%	01/10/2020	FR0013393303	15.11% 5.62%
H2O MODERATO FCP HCHF I SARON + 2.00%	01/10/2020	FR0011973643	11.58% 2.35%
H2O MODERATO FCP HCHF R SARON + 1.10%	01/10/2020	FR0013393311	10.53% 1.45%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 30/09/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

H2O Moderato FCP repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises, de crédit, et d'actions quels que soient les environnements de marché. L'équipe de gestion met en place des stratégies directionnelles (liées au sens général des marchés) ainsi que des positions relatives et des arbitrages (liés aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres sur les marchés obligataires, de crédit, et changes, et d'actions).

1. Rapport de Gestion

La surperformance relative affichée par le fonds **H2O Moderato FCP** est générée sur les quatre classes d'actifs de référence :

- Le **segment des obligations internationales** enregistre une performance positive. Les principaux contributeurs sont à trouver dans les positions de courbe de taux (ex : la stratégie de pentification de la courbe américaine) ainsi que l'allocations en dette souveraine hors G4. Dans ce cadre, les positions de valeur relative, telles que l'achat de BTP italiens contre les Bunds allemands, ou encore l'achat de dettes souveraines émergentes en devises locales contre les bons du Trésor américain, se révèlent efficaces. Toutefois, l'exposition directionnelle du portefeuille, ainsi que les arbitrages sur les obligations du G4, génèrent des résultats neutres.
- **L'allocation en devises** ressort également positive. Le panier de devises émergentes surperforme, les monnaies d'Amérique latine menant les gains dans un contexte d'amélioration du sentiment des investisseurs et d'affaiblissement généralisé du dollar américain. Cependant, la position de couverture du fonds, à savoir l'achat de yen japonais contre devises du bloc euro, pèse sur la performance. Les stratégies intrabloc apportent des gains supplémentaires grâce à l'appréciation de l'euro contre la devise britannique (GBP).
- Les **stratégies de crédit** contribuent positivement à la performance, principalement grâce à l'exposition du fonds en dette souveraine émergente libellée en devises externes, qui bénéficie du resserrement des spreads et d'un carry élevé.
- Les **stratégies actions** sont globalement positives. La position acheteuse de grandes capitalisations américaines (S&P 500) contre petites et moyennes capitalisations (Russell 2000) surperforme, profitant de l'impact inégal du durcissement des conditions financières selon la taille des entreprises. Les arbitrages sectoriels en Europe génèrent également des gains. À l'inverse, la stratégie d'arbitrage géographique privilégiant les actions européennes face à leurs homologues américaines sous-performe, en particulier autour de la période électorale américaine et du rebond post « Liberation Day ». L'exposition directionnelle du fonds affiche un résultat neutre sur la période.

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
BELG TREA BILL ZCP 08-05-25	108 668 596,40	109 600 000,00
BELG TREA BILL ZCP 09-01-25	108 419 414,04	108 995 913,07
BELG TREA BILL ZCP 07-11-24	0,00	109 500 000,00
EURO UNIO BILL ZCP 08-08-25	46 008 964,15	46 250 000,00
BELG TREA BILL ZCP 11-09-25	40 801 703,72	41 000 000,00
BELG TREA BILL ZCP 10-07-25	37 505 993,25	37 700 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-04-25	34 971 166,22	35 100 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-06-25	34 970 028,06	35 100 000,00
FRENCH REPUBLIC ZCP 19-02-25	33 747 663,10	34 000 000,00
SPAI LETR DEL TESO ZCP 04-07-25	28 407 120,55	28 500 000,00

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

Cet OPC n'a pas fait l'objet de changements substantiels.

■ Evènements post clôture

Le 1^{ER} janvier 2026, la documentation réglementaire de **H2O MODERATO FCP** a été modifiée comme suit :

- Mise à jour des tableaux des instruments dérivés et des titres intégrant des dérivés.
- Ajout d'un tableau rappelant les proportions maximum et attendues de l'actif net pour les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.
- Ajout du fait que l'heure de centralisation des ordres de souscription et de rachat est celle du dépositaire et que les intermédiaires des investisseurs peuvent y appliquer un délai antérieur à respecter.
- Précision qu'à l'exception des commissions expressément réservées à la société de gestion, les commissions non acquises à l'OPCVM reviennent aux commercialisateurs.
- Suppression des commissions de mouvement revenant à la société de gestion compensées par une augmentation des frais de gestion financière de 0,11% maximum TTC.

1. Rapport de Gestion

- Ajout dans les frais de fonctionnement et autres services des cotisations de fonctionnement versées au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.
- Ajout d'un résumé de la politique de rémunération applicable à la société de gestion.

■ OPC Indiciel

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

■ 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 : 3 884 511 046,78

- o Change à terme : 953 222 605,16

- o Future : 2 410 970 079,00

- o Options : 491 268 841,39

- o Swap : 29 049 521,23

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 (*)
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK LUXEMBOURG DEUTSCHE BANK FRANCFORT NATIXIS ROYAL BANK OF CANADA PARIS WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE

(*) 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	2 410 000,00
Total	2 410 000,00

(*) 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

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de la valeur en risque - VaR - absolue.

- Niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC :

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 23. Toutefois, le fonds aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Au cours de l'exercice, l'effet de levier moyen a été de 21,47. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

- Niveaux de VaR atteints par le fonds au cours de l'exercice :

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 9,1%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 5,6%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 7,0%.

La méthodologie de calcul de VaR utilisée est du type paramétrique à 20 jours avec un intervalle de confiance de Var 99%. Elle se base sur un historique de données de six ans.

■ 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.

1. Rapport de Gestion

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

Les positions détenues chez Clearstream sur les obligations gouvernementales russes libellées en rouble sont valorisées à 0 suite à l'impossibilité de dénouer au sein de ce dépositaire central des transactions sur ces instruments

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.h2o-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.h2o-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) Durable selon la situation financière de H2O dans son ensemble.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE/H2O MONACO

Wages and salaries

o/w Fixed wages

o/w Bonus

headcounts

2024

8,855,161

8,408,342

446,819

34

2023

12,719,374

5,888,378

6,830,996

28

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2024, 6 835 845 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 FCP

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 parts,

Opinion

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 FCP 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 certifions 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 de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} octobre 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

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 les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

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'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Christophe Coquelin
KPMG le 28/01/2026 11:44:44

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)	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C) (*)	125 716 895,96	159 822 831,42
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	125 716 895,96	159 822 831,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	293 984 007,71	231 096 924,13
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	293 984 007,71	231 096 924,13
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	4 875 382,75	5 079 362,82
OPCVM	4 875 382,75	5 079 362,82
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)	18 824 561,68	30 052 039,26
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)	443 400 848,10	426 051 157,63
Créances et comptes d'ajustement actifs	65 303 815,66	67 282 396,74
Comptes financiers	19 610 882,04	38 432 619,05
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	84 914 697,70	105 715 015,79
Total de l'actif I+II	528 315 545,80	531 766 173,42

(*) La catégorie « Obligations et valeurs assimilées (C) » comprend un montant de 316 164,85 EUR correspondant à des coupons courus sur les obligations souveraines russes libellées en roubles (RUB). Une provision d'un montant identique, mais de signe opposé, est inscrite au passif du fonds afin de neutraliser cette valeur. Cette observation concerne également les tableaux C1c, C1d et C1e de l'annexe C, où les coupons courus sur ces obligations sont présentés conformément à leur inscription à l'actif du bilan, tandis que la provision correspondante, destinée à les neutraliser, est inscrite au passif.

En revanche, cette observation ne concerne pas le tableau C1f de l'annexe C, dans lequel le montant a été ajusté pour refléter l'exposition nette après prise en compte de la provision.

(**) 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	392 316 354,57	456 788 784,22
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	51 276 602,59	18 842 763,46
Capitaux propres I	443 592 957,16	475 631 547,68
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	443 592 957,16	475 631 547,68
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)	14 832 463,71	22 449 500,93
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	14 832 463,71	22 449 500,93
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	69 883 733,69	33 460 315,73
Concours bancaires	6 391,24	224 809,08
Sous-total autres passifs IV	69 890 124,93	33 685 124,81
Total Passifs : I+II+III+IV	528 315 545,80	531 766 173,42

(*) 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	1 072,68	0,00
Produits sur obligations	13 880 733,04	19 812 014,99
Produits sur titres de créances	6 138 024,46	8 107 401,05
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	1 956 940,57	2 799 548,97
Sous-total produits sur opérations financières	21 976 770,75	30 718 965,01
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	-135 013,79	-135 634,75
Sous-total charges sur opérations financières	-135 013,79	-135 634,75
Total revenus financiers nets (A)	21 841 756,96	30 583 330,26
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	-17 928 572,28	-7 561 893,38
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)	-17 928 572,28	-7 561 893,38
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	3 913 184,68	23 021 436,88
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-732 790,66	-2 653 251,38
Sous-total revenus nets I = (C+D)	3 180 394,02	20 368 185,50
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	56 750 200,92	7 201 448,16
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 339 971,73	-3 088 271,08
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)	54 410 229,19	4 113 177,08
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-1 383 769,73	618 891,83
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	53 026 459,46	4 732 068,91

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	-5 838 344,11	-8 192 943,51
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-517 204,44	-707 502,14
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)	-6 355 548,55	-8 900 445,65
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	1 425 297,66	2 642 954,70
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-4 930 250,89	-6 257 490,95
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	51 276 602,59	18 842 763,46

(*) 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'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour les parts EUR-I, de 1,90% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour les parts EUR-N et de 1,10% l'an à celle de l'€STR capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour la part EUR-R, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé quotidiennement, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que les différents objectifs de performance indiqués dans la présente rubrique "Objectif de gestion" sont fondés sur la réalisation d'hypothèses de surperformance arrêtées par la société de gestion et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du fonds commun de placement.

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	873 272 986,26	582 576 895,21	579 055 129,22	475 631 547,68	443 592 957,16
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C) en EUR					
Actif net	36 911 896,32	20 175 673,47	21 133 252,91	21 714 811,14	16 849 348,22
Nombre de titres	402,9202	244,3365	199,5693	193,7224	131,5055
Valeur liquidative unitaire	91 610,93	82 573,30	105 894,30	112 092,41	128 126,56
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	18 459,20	-3 542,92	23 179,82	1 132,57	15 304,77
Capitalisation unitaire sur revenu	61,14	1 467,61	-260,21	5 491,23	1 395,31
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C) en EUR					
Actif net	4 136 871,21	5 921 491,87	5 685 356,66	982 025,58	3 216 518,42
Nombre de titres	40 202,7034	64 894,6678	49 055,4661	8 064,3988	23 243,2277
Valeur liquidative unitaire	102,90	91,24	115,89	121,77	138,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	20,85	-3,84	25,51	1,22	16,55
Capitalisation unitaire sur revenu	0,42	1,07	-0,33	6,07	1,73
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR (*)					
Actif net	277 703 892,85	185 540 047,74	548 919 351,82	449 757 871,82	415 828 105,70
Nombre de titres	2 835 941,0188	2 144 064,7947	5 009 189,9532	3 942 194,1114	3 226 243,6001
Valeur liquidative unitaire	97,92	86,53	109,58	114,08	128,88
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	20,20	-3,64	24,20	1,14	15,45
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,74	0,76	-0,63	4,84	0,89
Part H2O MODERATO FCP EUR-R (C) en EUR (**)					
Actif net	546 113 716,96	362 402 965,58	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	3 207 462,3902	2 392 113,5852	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	170,26	151,49	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	34,52	-6,42	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,09	1,65	0,00	0,00	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 FCP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	6 613 439,54	5 979 032,59	312 324,18	1 212 749,49	2 526 556,04
Nombre de titres	117,0719	117,0719	4,8442	18,2811	34,1320
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 490,40	51 071,45	64 473,84	66 338,97	74 023,08
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	9 970,84	2 973,93	17 458,14	48,29	8 111,35
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-17,80	912,98	-103,39	3 128,79	733,74
Part H2O MODERATO FCP HCHF-N(C) en CHF					
Actif net en CHF	748,49	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	7,0000	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	106,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	18,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF (***)					
Actif net en CHF	141 511,56	74 367,62	1 093 028,61	948 318,36	1 097 766,15
Nombre de titres	1 423,9693	843,9693	9 952,0971	8 483,9468	8 885,2807
Valeur liquidative unitaire en CHF	99,37	88,11	109,82	111,77	123,54
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	17,98	5,28	29,98	0,04	13,59
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-2,12	0,78	-0,61	5,07	0,94

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R (C) en CHF (****)					
Actif net en CHF	1 190 443,66	925 914,64	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	7 023,9200	6 113,1237	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	169,48	151,46	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	30,09	8,96	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,10	1,95	0,00	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C) en GBP					
Actif net en GBP	76 919,36	59 916,57	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	850,0000	650,0000	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en GBP	90,49	92,17	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	24,89	-3,45	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	0,80	1,73	0,00	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	488 989,17	988 454,02	1 348 970,81	560 428,34	3 915 028,21
Nombre de titres	8,6213	18,8836	20,1836	7,7685	46,5095
Valeur liquidative unitaire en USD	56 718,72	52 344,57	66 834,99	72 141,12	84 176,95
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	9 766,97	6 618,90	9 799,55	-447,29	7 124,15
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-696,52	866,24	-67,81	3 260,50	920,41

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD (*****)					
Actif net en USD	258 198,69	215 104,42	626 848,87	423 226,52	575 918,66
Nombre de titres	2 607,1794	2 407,2364	5 540,6319	3 528,5724	4 171,2583
Valeur liquidative unitaire en USD	99,03	89,35	113,13	119,94	138,06
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	17,35	11,53	16,71	-0,75	11,76
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,58	0,73	-0,13	4,64	0,90
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R (C) en USD (*****)					
Actif net en USD	373 594,56	1 403,17	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	2 811,4797	11,4797	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	132,88	122,23	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	23,05	15,50	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,62	2,76	0,00	0,00	0,00

(*) part "EUR-R(C) code ISIN : FR0013393295" après regroupement.

(**) Cette part "EUR-R (C), code ISIN : FR0010923367" a été regroupée avec la part "EUR SR-(C), code ISIN : FR0013393295" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « EUR-R(C), code ISIN FR0013393295.

(***) part "HCHF-R(C) code ISIN : FR0013393311" après regroupement.

(****) Cette part "HCHF-R (C) code ISIN : FR0011061779" a été regroupée avec la part "HCHF-SR (C) code ISIN : FR0013393311" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « HCHF-R (C), code ISIN FR0013393311.

(*****) part "HUSD-R (C) code ISIN : FR0013393303" après regroupement.

(*****) Cette part "HUSD-R (C) code ISIN : FR0013055209" a été regroupée avec la part "HUSD-SR (C) code ISIN : FR0013393303" le 06/07/23. Suite à ce regroupement, la nouvelle part a été renommée « HUSD-R (C), code ISIN FR0013393303

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, continuité de l'activité,
- 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

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

5. Comptes de l'exercice

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Il s'agit des prix et données de marché relatives aux transactions traitées qui permettent d'approcher au plus près la juste valeur des actifs en portefeuille. La société de gestion conserve l'ensemble des documents justificatifs à ces cours retenus, conformément à la politique de valorisation de la société de gestion. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Les obligations sont valorisées sur la base d'un composite de cours Bloomberg récupéré à 17 h (heure de Paris) suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Valorisation des obligations russes

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations émises par la Russie peuvent ne pas être représentatifs des conditions de marchés.

Ainsi, au 30 Septembre 2025, la société de gestion valorise les obligations d'Etat libellées en rouble détenues chez Clearstream à 0 puisque ce dépositaire central ne permet pas les transactions (même intra-Clearstream) sur ces actifs. Enfin, tous les coupons courus ou les coupons en attente de paiement liés aux obligations russes ont été compensés par une provision de montant équivalent mais de signe opposé.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours des devises WMR au jour de l'évaluation.

Les OPCVM/FIA/fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

5. Comptes de l'exercice

Titres de créances négociables :

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.
- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché.

En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur).

Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois peuvent être évalués de façon linéaire.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

5. Comptes de l'exercice

Les changes à termes :

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » de crédit de l'émetteur indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois peuvent être valorisés linéairement. Les autres swaps sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de taux observées.

Les CDS :

Les instruments complexes comme les « CDS », les « SES » ou les options complexes sont valorisés en fonction de leur type selon une méthode appropriée.

Engagements Hors Bilan :

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

A) Engagements sur marchés à terme fermes :

1) Futures :

engagement = cours de référence (ce sont les cours de 17h pris sur Bloomberg -heure de Paris) x nominal du contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le LIFFE qui est enregistré pour sa valeur nominale.

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

non adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

contrats d'échange de taux d'une durée de vie supérieure à 3 mois

.adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

5. Comptes de l'exercice

.non adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :

Engagement = quantité x nominal du contrat (quotité) x cours du sous-jacent x delta.

Mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement

Dès la création du FCP, la société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du FCP en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du FCP. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le FCP en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du FCP dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le FCP émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du FCP.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au FCP.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

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

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais de fonctionnement et autres services;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20 % dans d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement ;
- Les commissions de mouvement ;
- Les commissions de surperformance.

5. Comptes de l'exercice

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Taux maximum : Pour toutes les catégories de parts R : 1,40% TTC Pour toutes les catégories de parts N : 0,60% TTC Pour toutes les catégories de parts I : 0,50% TTC
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Taux maximum : Pour toutes les parts : 0,15% TTC
Commission de sur performance	Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence	25 % TTC de la surperformance par rapport aux Indices de référence définis au paragraphe « Commission de surperformance ci- après
Commissions de mouvement	Somme (plafonnée à l'actif moyen mensuel) des notionnels des transactions sur les dérivés listés, hors options listées	Taux maximum 0,01 % par mois

Des rétrocessions de frais de gestion pourront bénéficier à des tiers, notamment aux distributeurs externes et délégataires de gestion financière. Ces distributeurs externes et délégataires pourront être des sociétés du groupe H2O AM. Les rétrocessions de frais de gestion seront calculées comme un pourcentage des frais de gestion financière. Pour toute demande de précision complémentaire sur ces rétrocessions, les porteurs pourront s'adresser à leur distributeur et/ou à la société de gestion.

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts suivants :

- Coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement de créances (ex : procédure Lehman Brothers) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de « class action »).

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

5. Comptes de l'exercice

Commission de surperformance :

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante : 25 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence.

Les parts HCHF-I, HCHF-N et HCHF-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le franc suisse. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I, EUR-N et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts suisse (SARON) par rapport à l'€STR.

Les parts HUSD-I et HUSD-R font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le Dollar US. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêt (SOFR) par rapport à l'€STR.

Les parts HGBP-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre la Livre Sterling. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (SONIA) par rapport à l'€STR.

La performance de chaque catégorie de parts du Fonds est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative (VL) de ladite catégorie de part.

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé et l'actif de référence pour ladite catégorie de part (modèle fondé sur un indice de référence). Toute sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence doit être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, quelle que soit la durée de cette sous-performance.

L'actif valorisé, l'actif de référence et la High Water Mark sont calculés pour chaque catégorie de part et s'entendent de la manière suivante :

- a) **L'actif valorisé** est égal au montant de l'actif du Fonds, correspondant à la catégorie de part concernée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.
- b) **La High Water Mark** (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du Fonds, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de surperformance ont été prélevées.
- c) **L'actif de référence** est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie de part, et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable. En début de période d'observation :

5. Comptes de l'exercice

- (i) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est supérieur à l'actif de référence à cette même date, l'actif de référence est alors égal au produit de la HWM et du nombre de parts correspondant à la catégorie de part concernée à cette même date ;
- (ii) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est inférieur ou égal à l'actif de référence à cette même date, comme en cours de période d'observation, l'actif de référence est retraité des souscriptions/rachats et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable à la catégorie de part.

Les taux de référence sont les suivants :

L'indice de référence est égal à l'€STR capitalisé majoré de 2% par an pour les parts I, de 1,10% par an pour les parts EUR-R et de 1,90% par an pour les parts N. Il est libellé en euro.

L'indice de référence est le SARON capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HCHF-R, de 1,90% pour les parts HCHF-N et de 2% par an pour la part HCHF-I. Il est libellé en Franc suisse.

L'indice de référence est le SOFR capitalisé quotidiennement majoré de 1,10% par an pour les parts HUSD-R et de 2% par an pour la part HUSD-I. Il est libellé en Dollar US.

Pour rappel, les données relatives à la performance passée de l'indice de référence sont disponibles sur le site internet www.h2o-am.com ainsi que dans les rapports mensuels et le rapport annuel du FCP consultables sur ce même site.

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : du 1er octobre 2020 au dernier jour de bourse de septembre 2021 -
- Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'octobre au dernier jour de bourse de septembre de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1er octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1er octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MODERATO dont les actifs conservés par le fonds « H2O MODERATO SP » ex H2O MODERATO ont été retranchés à due proportion. L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs. Une provision au titre de la commission de surperformance est alors prise en compte pour le calcul de la valeur liquidative.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

5. Comptes de l'exercice

Le calcul de la commission de surperformance ne sera définitif qu'à la fin de la période d'observation concernée. La commission est alors dite « cristallisée » et peut à ce titre être perçue. En cas de rachat lors de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion et peut être perçue avant la fin de la période d'observation en cours.

Les commissions de surperformance étant basées sur la performance de chaque catégorie de part concernée, elles sont donc calculées quotidiennement et prises en compte dans le calcul de la VL de cette même catégorie de part. Cette méthode ne peut donc assurer un suivi individualisé de la performance réelle de chaque souscription, ce qui peut conduire, dans certains cas, à une iniquité résiduelle entre les porteurs de parts.

Par exemple et de manière simplifiée, tout investisseur souscrivant dans une période de surperformance où une commission de performance est provisionnée "perd moins" en cas de baisse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une atténuation du fait de la réduction de la provision, alors même que son investissement n'a pas contribué à la constitution de cette provision. En parallèle, les investisseurs déjà présents ne bénéficieront pas de la totalité de la provision constituée depuis le début de la période d'observation concernée (ou depuis leur date de souscription, si celle-ci est postérieure au début de ladite période).

De même, tout investisseur souscrivant dans une période de sous-performance où les commissions de performance ne sont pas provisionnées « gagne plus » en cas de hausse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une appréciation de son investissement, sans contribuer à la constitution de provisions tant que l'actif valorisé de la catégorie de part est inférieur à l'actif de référence. Cependant, pour tous les porteurs, cette souscription réduit le rendement à réaliser pour combler l'écart entre l'actif valorisé et l'actif de référence. Ainsi, les commissions de performance seront provisionnées plus tôt.

Par ailleurs, lorsque la performance d'une catégorie de part sur une période d'observation donnée est négative, dans certaines circonstances, des commissions de surperformance pourront être prélevées si la performance de l'indice de référence est davantage négative que celle de ladite catégorie de part.

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 FCP EUR-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	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	475 631 547,68	579 055 129,22
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	13 080 388,42	11 317 016,97
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-96 810 812,97	-133 246 973,00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	3 913 184,68	23 021 436,88
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	54 410 229,19	4 113 177,08
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-6 355 548,55	-8 900 445,65
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 (*, **)	-276 031,29 (*)	272 206,18 (**)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	443 592 957,16	475 631 547,68

(*) 30/09/2025 :

- Dotation Swing Pricing pour 40 133,56 euros.

- Neutralisation coupons russes : -316 164,85 euros.

(**) 30/09/2024: Dotation swing pricing

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 FCP EUR-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	19,8724	2 340 100,81
Parts rachetées durant l'exercice	-82,0893	-9 124 445,66
Solde net des souscriptions/rachats	-62,2169	-6 784 344,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	131,5055	
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	16 436,4805	2 111 928,48
Parts rachetées durant l'exercice	-1 257,6516	-164 864,71
Solde net des souscriptions/rachats	15 178,8289	1 947 063,77
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	23 243,2277	
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	36 603,8527	4 359 390,83
Parts rachetées durant l'exercice	-752 554,3640	-87 298 732,11
Solde net des souscriptions/rachats	-715 950,5113	-82 939 341,28
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 226 243,6001	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	17,3529	1 308 653,13
Parts rachetées durant l'exercice	-1,5020	-109 475,78
Solde net des souscriptions/rachats	15,8509	1 199 177,35
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	34,1320	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	713,7230	93 026,42
Parts rachetées durant l'exercice	-312,3891	-40 317,65
Solde net des souscriptions/rachats	401,3339	52 708,77
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 885,2807	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	38,7410	2 720 327,23
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	38,7410	2 720 327,23
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	46,5095	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	1 263,6715	146 961,52
Parts rachetées durant l'exercice	-620,9856	-72 977,06
Solde net des souscriptions/rachats	642,6859	73 984,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4 171,2583	

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O MODERATO FCP EUR-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 FCP EUR-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 FCP EUR-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 FCP 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 FCP 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 FCP 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 FCP 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

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 FCP EUR-I(C) FR0010929836	Capitalisation	Capitalisation	EUR	16 849 348,22	131,5055	128 126,56
H2O MODERATO FCP EUR-N(C) FR0013185196	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 216 518,42	23 243,2277	138,38
H2O MODERATO FCP EUR-R(C) FR0013393295	Capitalisation	Capitalisation	EUR	415 828 105,70	3 226 243,6001	128,88
H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) FR0011973643	Capitalisation	Capitalisation	CHF	2 526 556,04	34,1320	74 023,08
H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) FR0013393311	Capitalisation	Capitalisation	CHF	1 097 766,15	8 885,2807	123,54
H2O MODERATO FCP HUSD-I(C) FR0013055217	Capitalisation	Capitalisation	USD	3 915 028,21	46,5095	84 176,95
H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) FR0013393303	Capitalisation	Capitalisation	USD	575 918,66	4 171,2583	138,06

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 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	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
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	-17 710,53	NA	NA	NA	NA	NA
Options	11 997,86	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	24 352,33	NA	NA	NA	NA	NA
Total	18 639,66					

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	125 716,90	125 716,90	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	293 984,01	293 984,01	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	19 602,97	0,00	0,00	0,00	19 602,97
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	546 916,24	438 471,67	0,00	0,00
Options	NA	11 137,32	324 744,90	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		977 754,47	763 216,57	0,00	19 602,97

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	300,00	0,00	0,00	0,00	23 202,79	32 621,07	69 593,04
Titres de créances	293 984,01	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	19 602,97	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	438 471,67	0,00	0,00	619 670,74	123 373,55	-53 470,45	-142 657,60
Options	324 744,90	0,00	0,00	0,00	12 315,46	3 183,24	-4 361,38
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	1 077 103,55	0,00	0,00	619 670,74	158 891,80	-17 666,14	-77 425,94

(*) 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 USD +/-	Devise 2 CHF +/-	Devise 3 JPY +/-	Devise 4 MXN +/-	Devise N Autres devises +/-
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	0,00	0,00	0,00	98 887,47	20 658,72
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	18 725,48	0,00	4 583,84	0,00	15 648,42
Comptes financiers	3 966,69	1 280,40	2 450,92	4,64	2 200,39
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	-3 375,94	-87,47	0,00	0,00	-10 966,31
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	94 655,00	1 020,07	193 368,93	43 475,16	388 449,33
Devises à livrer	-437 683,20	-212 183,76	-1 827,93	-5 133,79	-219 895,74
Futures options swaps	5 590,68	0,00	-185,53	0,00	29 500,52
Autres opérations	0,00	-13,79	0,00	0,00	226,76
Total	-318 121,29	-209 984,55	198 390,23	137 233,48	225 822,09

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 (**)	100 096,79	25 303,94	0,00
Titres de créances	293 984,01	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	394 080,80	25 303,94	0,00

(*) 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.

(**) Le tableau tient compte de la provision de 316 164,85 EUR inscrite au passif du fonds pour neutraliser la valeur des coupons courus sur les obligations souveraines russes libellées en RUB.

5. Comptes de l'exercice

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		
	0,00	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0,00	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	134,80	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	3 091,68	0,00
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	1 274,04	0,00
NATIXIS	557,69	0,00
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	1 385,40	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	1 298,42	0,00
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		
CACEIS BANK (FRANCE)	130,00	0,00
DEUTSCHE BANK AG LONDRES	4 450,00	0,00
NATIXIS	3 000,00	0,00
ROYAL BK CANADA LONDRES (ORION)	220,00	0,00
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	3 010,07	0,00
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG MADRID	0,00	37,29
DEUTSCHE BANK FRANCFORT	0,00	404,23
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,00	74,26
WELLS FARGO BANK NA FOREIGN EXCHANGE	0,00	283,19
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	0,00	908,68
NATIXIS	0,00	711,92
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	816,84
Dettes		
Collatéral espèces		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT	0,00	300,00
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	2 110,00

5. Comptes de l'exercice

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

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		
	Ventes à règlement différé	1 535 750,56
	Dépôts de garantie en espèces	40 287 716,90
	Coupons et dividendes en espèces	12 670 278,20
	Collatéraux	10 810 070,00
Total des créances		65 303 815,66
Dettes		
	Achats à règlement différé	41 568 917,02
	Rachats à payer	2 112,00
	Frais de gestion fixe	679 190,22
	Frais de gestion variable	11 568 237,10
	Collatéraux	2 410 000,00
	Autres dettes	13 655 277,35
Total des dettes		69 883 733,69
Total des créances et des dettes		-4 579 918,03

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2025
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	100 900,51
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,61
Frais de gestion variables provisionnés	460 927,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,77
Frais de gestion variables acquis	41 623,49
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,25
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 319,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,71
Frais de gestion variables provisionnés	70 195,87
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,74
Frais de gestion variables acquis	1 884,83
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 204 852,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	10 312 353,92
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,49
Frais de gestion variables acquis	542 768,34
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,13
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 389,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,61
Frais de gestion variables provisionnés	54 454,24
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,19
Frais de gestion variables acquis	1 009,84
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2025
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	15 623,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	27 036,85
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,59
Frais de gestion variables acquis	784,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 856,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,61
Frais de gestion variables provisionnés	45 036,09
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,10
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 055,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	10 264,32
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,54
Frais de gestion variables acquis	235,86
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

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			4 875 382,75
	FR0013342540	H2O EUROAGGREGATE I	112 150,91
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 271 108,53
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	127 697,78
	FR0013521846	H2O MULTIASIA PART I C USD	3 364 425,53
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			4 875 382,75

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	3 180 394,02	20 368 185,50
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	3 180 394,02	20 368 185,50
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 180 394,02	20 368 185,50

Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	183 491,75	1 063 775,45
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	183 491,75	1 063 775,45
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	183 491,75	1 063 775,45
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	183 491,75	1 063 775,45
Total	183 491,75	1 063 775,45
* 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 FCP EUR-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	40 346,82	49 005,89
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	40 346,82	49 005,89
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	40 346,82	49 005,89
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	40 346,82	49 005,89
Total	40 346,82	49 005,89
* 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 FCP EUR-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	2 876 553,04	19 113 451,41
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	2 876 553,04	19 113 451,41
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 876 553,04	19 113 451,41
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 876 553,04	19 113 451,41
Total	2 876 553,04	19 113 451,41
* 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 FCP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	25 044,20	57 197,88
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	25 044,20	57 197,88
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	25 044,20	57 197,88
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	25 044,20	57 197,88
Total	25 044,20	57 197,88
* 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 FCP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	8 364,21	43 021,63
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	8 364,21	43 021,63
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	8 364,21	43 021,63
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 364,21	43 021,63
Total	8 364,21	43 021,63
* 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 FCP HUDS-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	42 807,87	25 329,21
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	42 807,87	25 329,21
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	42 807,87	25 329,21
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	42 807,87	25 329,21
Total	42 807,87	25 329,21
* 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 FCP HUDS-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	3 786,13	16 404,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3 786,13	16 404,03
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3 786,13	16 404,03
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 786,13	16 404,03
Total	3 786,13	16 404,03
* 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	53 026 459,46	4 732 068,91
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	53 026 459,46	4 732 068,91
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	53 026 459,46	4 732 068,91

Part H2O MODERATO FCP EUR-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	2 012 662,12	219 404,28
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 (**)	2 012 662,12	219 404,28
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 012 662,12	219 404,28
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 012 662,12	219 404,28
Total	2 012 662,12	219 404,28
* 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 FCP EUR-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	384 748,41	9 879,18
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 (**)	384 748,41	9 879,18
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	384 748,41	9 879,18
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	384 748,41	9 879,18
Total	384 748,41	9 879,18
* 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 FCP EUR-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	49 851 018,08	4 507 611,13
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 (**)	49 851 018,08	4 507 611,13
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	49 851 018,08	4 507 611,13
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	49 851 018,08	4 507 611,13
Total	49 851 018,08	4 507 611,13
* 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

5. Comptes de l'exercice

Part H2O MODERATO FCP 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	276 856,91	882,87
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 (**)	276 856,91	882,87
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	276 856,91	882,87
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	276 856,91	882,87
Total	276 856,91	882,87
* 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 FCP 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	120 766,34	420,94
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 (**)	120 766,34	420,94
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	120 766,34	420,94
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	120 766,34	420,94
Total	120 766,34	420,94
* 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 FCP HUDS-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	331 341,04	-3 474,79
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 (**)	331 341,04	-3 474,79
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	331 341,04	-3 474,79
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	331 341,04	-3 474,79
Total	331 341,04	-3 474,79
* 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 FCP HUDS-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	49 066,56	-2 654,70
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 (**)	49 066,56	-2 654,70
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	49 066,56	-2 654,70
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	49 066,56	-2 654,70
Total	49 066,56	-2 654,70
* 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
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			125 716 895,96	28,34
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			125 716 895,96	28,34
Banques commerciales			4 698 889,51	1,06
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	3 000 000	2 808 196,30	0,63
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP	EUR	1 600 000	1 853 193,21	0,42
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	200 000	37 500,00	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			262 500,00	0,06
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	1 400 000	262 500,00	0,06
Services aux collectivités			120 755 506,45	27,22
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	61 091	65 897,52	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	1 068 716	1 143 258,21	0,26
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	156	167,24	0,00
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	6 929 000	32 239 005,64	7,27
MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	1 260 000	5 301 856,49	1,20
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	9 353 000	38 143 812,52	8,59
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	4 793 380	23 202 792,90	5,23
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	466 089 045	20 342 551,08	4,59
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	2 910 904 000	316 164,85	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			293 984 007,71	66,27
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			293 984 007,71	66,27
Services aux collectivités			260 901 363,08	58,81
BELG TREA BILL ZCP 13-11-25	EUR	51 300 000	51 178 112,70	11,53
BELG TREA BILL ZCP 16-10-25	EUR	29 200 000	29 174 899,96	6,58
FRAN TREA BILL BTF ZCP 01-10-25	EUR	45 000 000	44 997 555,60	10,14
FRENCH REPUBLIC ZCP 03-12-25	EUR	19 000 000	18 934 136,22	4,27
FRENCH REPUBLIC ZCP 10-12-25	EUR	39 400 000	39 245 592,88	8,85
FRENCH REPUBLIC ZCP 15-10-25	EUR	23 600 000	23 580 869,34	5,32
FRENCH REPUBLIC ZCP 17-12-25	EUR	40 200 000	40 033 455,27	9,02
FRENCH REPUBLIC ZCP 26-11-25	EUR	13 800 000	13 756 741,11	3,10
Services aux entreprises			33 082 644,63	7,46
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-12-25	EUR	18 200 000	18 130 507,04	4,09
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-11-25	EUR	15 000 000	14 952 137,59	3,37

5. Comptes de l'exercice

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			4 875 382,75	1,10
OPCVM			4 875 382,75	1,10
Gestion collective			4 875 382,75	1,10
H2O EUROAGGREGATE I	EUR	867,3027	112 150,91	0,03
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 271 108,53	0,29
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 740	127 697,78	0,03
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	40 000	3 364 425,53	0,75
Total			424 576 286,42	95,71

(*) 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 (*)
A/AUD/USD/20251217	137 802,94	0,00	AUD	37 725 457,23	USD	-37 587 654,29
A/AUD/USD/20251217	0,00	-187 143,47	AUD	37 725 457,23	USD	-37 912 600,70
A/EUR/AUD/20251217	0,00	-287,03	EUR	563 744,67	AUD	-564 031,70
A/EUR/CHF/20251204	35 252,20	0,00	EUR	25 236 726,73	CHF	-25 201 474,53
A/EUR/CHF/20251217	18 525,40	0,00	EUR	4 412 720,35	CHF	-4 394 194,95
A/EUR/CHF/20251217	44 148,95	0,00	EUR	25 245 623,48	CHF	-25 201 474,53
A/EUR/CHF/20251217	20 165,42	0,00	EUR	8 805 093,56	CHF	-8 784 928,14
A/EUR/CZK/20251209	0,00	-46 552,32	EUR	11 598 669,91	CZK	-11 645 222,23
A/EUR/CZK/20251217	0,00	-16 027,37	EUR	11 805 637,62	CZK	-11 821 664,99
A/EUR/CZK/20251217	0,00	-14 771,94	EUR	11 806 893,05	CZK	-11 821 664,99
A/EUR/GBP/20251217	12 002,23	0,00	EUR	2 226 140,03	GBP	-2 214 137,80
A/EUR/GBP/20251217	392 072,21	0,00	EUR	48 336 590,20	GBP	-47 944 517,99
A/EUR/GBP/20251217	23 070,90	0,00	EUR	4 442 014,29	GBP	-4 418 943,39
A/EUR/GBP/20251217	156 312,42	0,00	EUR	20 703 962,99	GBP	-20 547 650,57
A/EUR/HUF/20251217	0,00	-42,67	EUR	188 091,03	HUF	-188 133,70
A/EUR/USD/20251217	0,00	-52 397,99	EUR	12 607 134,14	USD	-12 659 532,13
A/EUR/USD/20251217	0,00	-164 491,05	EUR	36 588 793,66	USD	-36 753 284,71
A/EUR/USD/20251217	5,37	0,00	EUR	45 742,38	USD	-45 737,01
A/GBP/USD/20251217	20,44	0,00	GBP	339 611,61	USD	-339 591,17
A/NZD/CAD/20251217	0,00	-10 875,18	NZD	8 848 651,07	CAD	-8 859 526,25
A/NZD/CAD/20251217	11 569,23	0,00	NZD	7 485 777,19	CAD	-7 474 207,96
A/NZD/CAD/20251217	4 519,62	0,00	NZD	8 705 216,39	CAD	-8 700 696,77
A/USD/BRL/20251007	0,00	-2 835,98	USD	11 705 380,80	BRL	-11 708 216,78
A/USD/BRL/20251007	17,87	0,00	USD	538 111,16	BRL	-538 093,29
A/USD/CAD/20251217	32 980,23	0,00	USD	11 474 489,06	CAD	-11 441 508,83
A/USD/CLP/20251002	14 710,74	0,00	USD	3 625 706,35	CLP	-3 610 995,61
A/USD/CLP/20251021	18,85	0,00	USD	137 879,35	CLP	-137 860,50
A/USD/CNH/20251217	15 969,85	0,00	USD	7 570 551,82	CNH	-7 554 581,97
A/USD/INR/20251119	0,00	-48,26	USD	79 327,67	INR	-79 375,93
A/USD/INR/20251219	1 971,65	0,00	USD	287 235,89	INR	-285 264,24
A/USD/INR/20251219	12 638,68	0,00	USD	1 147 659,63	INR	-1 135 020,95
A/USD/JPY/20251217	0,00	-440,70	USD	863 963,65	JPY	-864 404,35
A/USD/JPY/20251217	0,00	-228,28	USD	963 299,09	JPY	-963 527,37
A/USD/KRW/20251016	0,00	-74,55	USD	150 720,12	KRW	-150 794,67
A/USD/MXN/20251217	0,00	-4 544,58	USD	4 430 123,77	MXN	-4 434 668,35
A/USD/MXN/20251217	143,87	0,00	USD	699 268,60	MXN	-699 124,73
A/USD/SGD/20251217	71 612,63	0,00	USD	11 749 741,73	SGD	-11 678 129,10
A/USD/SGD/20251217	18 246,39	0,00	USD	3 808 165,22	SGD	-3 789 918,83
A/USD/SGD/20251217	59 056,49	0,00	USD	11 737 185,58	SGD	-11 678 129,09

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 (*)
A/USD/THB/20251217	6 828,87	0,00	USD	536 938,59	THB	-530 109,72
A/USD/TRY/20260227	0,00	-124 859,19	USD	1 543 379,08	TRY	-1 668 238,27
A/USD/TWD/20251027	29 129,07	0,00	USD	3 798 852,05	TWD	-3 769 722,98
A/USD/TWD/20251120	0,00	-46 609,63	USD	9 242 645,97	TWD	-9 289 255,60
A/USD/TWD/20251204	0,00	-3 448,79	USD	1 142 316,50	TWD	-1 145 765,29
A/USD/ZAR/20251217	0,00	-3 815,14	USD	2 209 037,38	ZAR	-2 212 852,52
A/USD/ZAR/20251217	19,80	0,00	USD	235 800,50	ZAR	-235 780,70
V/AUD/USD/20251217	0,00	-115,26	USD	368 325,57	AUD	-368 440,83
V/AUD/USD/20251217	0,00	-4 953,04	USD	559 586,98	AUD	-564 540,02
V/CHF/JPY/20251217	0,00	-11 683,06	JPY	33 954 774,01	CHF	-33 966 457,07
V/CHF/JPY/20251217	0,00	-173 523,16	JPY	69 499 622,57	CHF	-69 673 145,73
V/CHF/JPY/20251217	0,00	-17 592,98	JPY	12 598 519,31	CHF	-12 616 112,29
V/CHF/JPY/20251217	0,00	-122 663,28	JPY	32 223 302,69	CHF	-32 345 965,97
V/EUR/CZK/20251217	65,24	0,00	CZK	173 045,64	EUR	-172 980,40
V/EUR/HUF/20251209	121 756,45	0,00	HUF	12 663 388,45	EUR	-12 541 632,00
V/EUR/HUF/20251209	83 901,95	0,00	HUF	8 228 484,60	EUR	-8 144 582,65
V/EUR/HUF/20251217	32 842,64	0,00	HUF	4 042 928,76	EUR	-4 010 086,12
V/EUR/HUF/20251217	183 699,07	0,00	HUF	13 426 431,74	EUR	-13 242 732,67
V/EUR/JPY/20251217	0,00	-48 341,28	JPY	22 546 355,77	EUR	-22 594 697,05
V/EUR/SEK/20251217	0,00	-1 427,55	SEK	161 099,13	EUR	-162 526,68
V/EUR/USD/20251217	0,00	-8 985,24	USD	3 926 592,35	EUR	-3 935 577,59
V/NZD/USD/20251217	0,00	-27,96	USD	122 715,80	NZD	-122 743,76
V/USD/BRL/20251007	527 730,29	0,00	BRL	11 708 216,78	USD	-11 180 486,49
V/USD/BRL/20251007	500 884,09	0,00	BRL	11 708 216,78	USD	-11 207 332,69
V/USD/BRL/20251010	363 013,64	0,00	BRL	15 593 578,43	USD	-15 230 564,79
V/USD/BRL/20251112	164 945,32	0,00	BRL	4 129 512,21	USD	-3 964 566,89
V/USD/BRL/20251112	124 888,94	0,00	BRL	4 129 512,21	USD	-4 004 623,27
V/USD/BRL/20251204	443 869,23	0,00	BRL	15 682 757,30	USD	-15 238 888,07
V/USD/BRL/20251204	736 584,41	0,00	BRL	31 365 514,59	USD	-30 628 930,18
V/USD/BRL/20251204	74 496,84	0,00	BRL	2 352 413,59	USD	-2 277 916,75
V/USD/BRL/20251204	404 411,62	0,00	BRL	13 330 343,70	USD	-12 925 932,08
V/USD/BRL/20251210	9 638,71	0,00	BRL	11 708 216,78	USD	-11 698 578,07
V/USD/CAD/20251217	13,96	0,00	CAD	177 587,57	USD	-177 573,61
V/USD/CHF/20251217	391,11	0,00	CHF	1 020 071,12	USD	-1 019 680,01
V/USD/CLP/20251002	0,00	-22 541,12	CLP	3 610 995,61	USD	-3 633 536,73
V/USD/CLP/20251010	0,00	-140 963,84	CLP	7 224 272,02	USD	-7 365 235,86
V/USD/CLP/20251021	37 557,89	0,00	CLP	7 477 477,72	USD	-7 439 919,83
V/USD/CLP/20251112	0,00	-101 385,72	CLP	9 410 848,22	USD	-9 512 233,94
V/USD/CLP/20251126	0,00	-10 836,29	CLP	789 507,54	USD	-800 343,83

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 (*)
V/USD/CLP/20251211	0,00	-14 753,11	CLP	3 610 995,61	USD	-3 625 748,72
V/USD/COP/20251030	255 458,86	0,00	COP	6 415 932,54	USD	-6 160 473,68
V/USD/COP/20251113	40 987,35	0,00	COP	1 069 322,09	USD	-1 028 334,74
V/USD/COP/20251113	45 231,71	0,00	COP	1 069 322,09	USD	-1 024 090,38
V/USD/INR/20251020	0,00	-11 862,83	INR	1 131 742,25	USD	-1 143 605,08
V/USD/INR/20251119	0,00	-1 943,03	INR	284 756,38	USD	-286 699,41
V/USD/INR/20251119	0,00	-90 676,47	INR	8 103 568,34	USD	-8 194 244,81
V/USD/INR/20251119	0,00	-97 662,94	INR	8 103 568,34	USD	-8 201 231,28
V/USD/JPY/20251217	0,00	-8 890,97	JPY	22 546 355,77	USD	-22 555 246,74
V/USD/KRW/20251016	0,00	-324 318,54	KRW	14 495 792,99	USD	-14 820 111,53
V/USD/KRW/20251113	0,00	-24 905,04	KRW	2 429 336,39	USD	-2 454 241,43
V/USD/KRW/20251113	0,00	-32 717,43	KRW	2 429 336,39	USD	-2 462 053,82
V/USD/KRW/20251119	0,00	-125 142,66	KRW	10 183 154,21	USD	-10 308 296,87
V/USD/KRW/20251128	0,00	-15 624,63	KRW	1 320 635,00	USD	-1 336 259,63
V/USD/MXN/20251217	211 951,05	0,00	MXN	13 042 547,89	USD	-12 830 596,84
V/USD/MXN/20251217	165 188,45	0,00	MXN	15 216 305,88	USD	-15 051 117,43
V/USD/MXN/20251217	81 194,58	0,00	MXN	15 216 305,88	USD	-15 135 111,30
V/USD/SGD/20251217	0,00	-0,70	SGD	111 914,50	USD	-111 915,20
V/USD/SGD/20260902	0,00	-27 483,98	SGD	3 942 461,05	USD	-3 969 945,03
V/USD/TRY/20260227	23 564,86	0,00	TRY	332 240,68	USD	-308 675,82
V/USD/TRY/20260227	96 524,04	0,00	TRY	1 331 227,30	USD	-1 234 703,26
V/USD/TWD/20251120	23 103,18	0,00	TWD	4 437 252,56	USD	-4 414 149,38
V/USD/TWD/20251120	0,00	-47,33	TWD	47 706,01	USD	-47 753,34
V/USD/ZAR/20251217	61 954,06	0,00	ZAR	6 641 887,54	USD	-6 579 933,48
V/USD/ZAR/20251217	126 514,34	0,00	ZAR	11 069 812,57	USD	-10 943 298,23
V/USD/ZAR/20251217	112 217,50	0,00	ZAR	9 962 831,32	USD	-9 850 613,82
Total	6 173 393,70	-2 120 563,56		945 582 055,48		-941 529 225,34

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

5. Comptes de l'exercice

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				
DAX 30 IND FU 1225	-34	0,00	-55 462,50	-20 369 400,00
DJE 600 EUROP 1225	-1 156	0,00	-60 518,00	-32 272 630,00
DJE 600 INDUS 1225	-392	55 855,00	0,00	-20 936 720,00
DJE 600 OIL G 1225	186	7 965,00	0,00	3 474 945,00
DJES BANKS 1225	6 933	0,00	-178 633,00	80 526 795,00
DJE SML200 1225	2 891	0,00	-431 132,50	52 030 772,50
DJS BAS R FUT 1225	415	578 970,00	0,00	11 617 925,00
DJS TECH FUT 1225	-325	0,00	-927 062,50	-13 720 687,50
DJ STOXX HC 1225	46	0,00	-39 065,00	2 371 875,00
DJ STX600 AUT 1225	680	0,00	-214 445,50	17 780 300,00
E-MIN RUS 200 1225	-201	0,00	-61 585,11	-20 855 246,81
EURO STOXX 50 1225	-357	0,00	-307 975,00	-19 747 455,00
FTSE 100 FUT 1225	-74	0,00	-47 055,45	-7 952 159,72
NASDAQ 100 E- 1225	-13	0,00	-83 142,13	-5 497 340,43
NIKKEI 225 1225	-235	0,00	-785 020,33	-30 290 817,32
OSE TOPIX FUT 1225	111	0,00	-60 767,63	19 842 228,92
SP 500 MINI 1225	-180	0,00	-380 293,62	-51 394 787,23
XEUR FSTU DJ 1225	799	296 785,00	0,00	17 681 870,00
Sous-total 1.		939 575,00	-3 632 158,27	-17 710 532,59
2. Options				
EURO STOXX 50 10/2025 CALL 5675	495	51 232,50	0,00	4 434 474,92
RUSSELL 2000 INDEX 11/2025 CALL 2600	-80	0,00	-69 276,60	-1 855 284,09
RUSSELL 2000 INDEX 11/2025 CALL 2800	80	10 212,77	0,00	366 065,02
UKX - FTSE 100 INDX 10/2025 PUT 8750	-500	0,00	-34 372,14	2 303 325,45
UKX - FTSE 100 INDX 10/2025 PUT 8900	500	48 693,86	0,00	-3 374 639,61
UKX - FTSE 100 INDX 11/2025 CALL 9700	1 500	399 576,08	0,00	25 711 539,87
UKX - FTSE 100 INDX 11/2025 CALL 9800	-1 500	0,00	-214 825,85	-15 587 621,05
Sous-total 2.		509 715,21	-318 474,59	11 997 860,51
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
CFD NA BMW 1230	26 623	0,00	-107 024,46	2 274 669,12
CFD NAT RENAULT 1230	18 075	21 690,00	0,00	629 010,00
CFD NATX ARCELO 1230	14 113	29 919,56	0,00	431 575,54
CFD NATX ASTRAZ 1230	8 496	0,00	-59 183,87	1 088 476,99
CFD NATX BP PLC 1230	481 247	0,00	-35 012,81	2 347 512,72

5. Comptes de l'exercice

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	+/-
CFD NATX DAIMLE 1230	44 776	5 373,12	0,00	2 394 172,72
CFD NATX FIAT C 1230	174 795	0,00	-53 836,86	1 375 811,45
CFD NATX GLENCO 1230	299 284	169 393,10	0,00	1 171 349,84
CFD NATX NOVO N 1230	17 594	0,00	-33 351,66	812 342,62
CFD NATX PORS A 1230	11 973	0,00	-35 200,62	400 496,85
CFD NATX ROCHE 1230	3 865	0,00	-1 653,74	1 074 518,37
CFD NATX SANOFI 1230	6 503	0,00	-38 627,82	510 810,65
CFD NATX SHELL 1230	154 358	0,00	-137 061,70	4 680 435,92
CFD NATX TOTAL 1230	31 082	0,00	-55 015,14	1 607 871,86
CFD NATX VOLKSW 1230	16 346	0,00	-124 556,52	1 503 178,16
CFD NOVNOVAR 1230	10 910	0,00	-12 137,13	1 168 432,58
CFD RACE FERRA 1230	-3 930	0,00	-19 257,00	-1 617 588,00
CFD RIO TINTO N 1230	36 047	101 392,52	0,00	2 018 557,66
NATX ANGLO AM 1230	37 974	220 586,82	0,00	1 211 704,74
NATX MICHELIN 1230	-23 936	9 335,04	0,00	-731 005,44
Sous-total 4.		557 690,16	-711 919,33	24 352 334,35
Total		2 006 980,37	-4 662 552,19	18 639 662,27

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

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				
AUST 10Y BOND 1225	280	0,00	-116 913,17	17 887 791,99
CBOT USUL 30A 1225	-370	0,00	-1 336 715,43	-38 077 526,60
EURO BTP 1225	1 327	1 024 494,31	0,00	159 034 315,00
EURO BUND 1225	479	199 905,00	0,00	61 601 795,00
EURO-OAT 1225	-520	0,00	-524 720,00	-63 130 600,00
FV CBOT UST 5 1225	1 326	379 412,01	0,00	123 373 543,88
ICE 3M SONIA 1226	1 588	0,00	-124 971,36	438 471 671,63
JAP GOVT 10 1225	-111	550 106,93	0,00	-86 910 497,85
LONG GILT FUT 1225	614	226 000,44	0,00	63 957 160,86
TU CBOT UST 2 1225	3 493	548 434,39	0,00	619 670 741,39
US 10YR NOTE 1225	-2 146	0,00	-1 673 936,17	-205 910 412,24
US TBOND 30 1225	-839	0,00	-2 178 779,06	-83 621 077,13
XEUR FGBX BUX 1225	-183	0,00	-493 270,00	-20 958 990,00
Sous-total 1.		2 928 353,08	-6 449 305,19	985 387 915,93

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	+/-
2. Options				
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 CALL 96.5	1 800	105 319,15	0,00	74 138 208,51
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 CALL 97.5	-1 800	0,00	-14 361,70	-4 057 314,89
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 PUT 96	-90	0,00	-1 196,81	1 475 387,23
BBG CALC SOFR 3M 12/2025 PUT 96.125	-729	0,00	-25 204,79	23 901 273,19
CBOT US TRES BD 20 A 10/2025 PUT 107	500	9 973,40	0,00	-892 101,06
CBOT US TRES BD 20 A 10/2025 PUT 110	-1 000	0,00	-33 244,68	3 171 914,89
CBOT US TRES BD 20 A 10/2025 PUT 113	500	63 164,89	0,00	-6 641 196,81
CBOT US TRES NT 5A 11/2025 CALL 110	-300	0,00	-80 784,57	-8 221 555,86
CBOT US TRES NT 5A 11/2025 PUT 108	-300	0,00	-33 909,57	5 462 457,45
EUREX BOBL 11/2025 CALL 119	800	0,00	-124 000,00	15 074 560,00
EUREX EURO BUND 10/2025 CALL 131	354	0,00	-8 850,00	3 183 238,80
SOFFRATE 12/2025 CALL 97.375	1 800	143 617,02	0,00	48 612 427,66
SOFFRATE 12/2025 CALL 98.5	-1 800	0,00	-9 574,47	-2 597 610,64
SOFFRATE 12/2025 PUT 96.5	-509	0,00	-29 781,91	16 264 959,63
SONIA 3M 03/2026 CALL 96.9	1 200	0,00	-71 687,39	10 255 785,98
SONIA 3M 06/2026 CALL 97.25	1 225	0,00	-442 988,80	10 478 693,93
SONIA 3M 06/2026 CALL 98.25	-350	35 088,22	0,00	-579 466,95
SONIA 3M 06/2026 PUT 96.25	-477	191 266,61	0,00	54 754 659,49
SONIA 3M 09/2026 CALL 97	2 250	0,00	-194 238,37	80 749 169,34
SONIA 3M 12/2025 CALL 96.55	1 440	0,00	-123 739,69	10 704 472,96
SONIA 3M 12/2025 CALL 98.5	-720	5 155,82	0,00	-991 154,90
SONIA 3M 12/2025 PUT 95.75	-180	88 937,90	0,00	1 635 405,59
Sous-total 2.		642 523,01	-1 193 562,75	335 882 213,54
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		3 570 876,09	-7 642 867,94	1 321 270 129,47

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

5. Comptes de l'exercice

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				
AUDNZD C1.1 1025	45 930 000	754 448,50	0,00	25 867 512,70
AUDNZD P1.06 1125	49 800 000	13,01	0,00	-257,90
EURAUD P1.74 1025	15 520 000	2 521,52	0,00	-273 160,14
EURNZD P1.93 1025	15 520 000	9,54	0,00	-131,88
GBPUSD C1.41 1025	23 280 000	0,11	0,00	0,00
GBPUSD C1.44 1025	-23 280 000	0,00	0,00	0,00
GBPUSD C1.45 1225	38 800 000	14 802,42	0,00	551 683,20
GBPUSD P1.32 1225	-7 760 000	0,00	-64 151,79	2 811 804,02
USDBRL C6.05 0126	-3 800 000	0,00	-19 215,72	-486 641,95
USDBRL P5.2 1125	-3 800 000	0,00	-11 966,46	546 162,28
USDCAD C1.43 1225	45 600 000	39 190,82	0,00	3 733 020,57
USDCAD P1.25 1025	32 500 000	0,00	0,00	0,00
USDCHF C0.85 1025	29 055 000	0,00	0,00	0,00
USDCHF C0.9 1025	32 200 000	0,00	0,00	0,00
USDCHF P0.76 1025	11 380 000	80,91	0,00	-1 985,76
USDILS C3.5 1025	-2 490 000	0,00	-804,48	-28 835,86
USDILS C3.5 1225	-5 700 000	0,00	-18 346,28	-747 558,81
USDILS P3.25 1225	-5 700 000	0,00	-48 828,57	1 540 969,82
USDINR P86 1225	23 350 000	4 963,52	0,00	-396 021,69
USDJPY C148 1125	-6 210 000	0,00	-49 125,32	-51 726,21
USDJPY C149 1025	-2 210 000	0,00	-4 267,59	-526 763,20
USDJPY P135 1025	-58 000 000	0,00	-2,46	10,80
USDJPY P135 1025	29 000 000	1,23	0,00	-5,40
USDJPY P137.5 1025	58 000 000	101,06	0,00	-1 425,97
USDJPY P137.5 1025	-58 000 000	0,00	-101,06	1 425,97
USDJPY P143 1025	29 000 000	7 185,76	0,00	-774 599,40
USDMXN C20.5 1025	23 010 000	0,01	0,00	0,01
USDMXN C20 1125	37 260 000	10 117,65	0,00	11 142,74
USD S C1.31 0826	36 000 000	148 113,25	0,00	6 334 010,53
USD S C1.33 0826	-36 000 000	0,00	-79 217,35	-3 773 913,02
USD S P1.21 0826	-9 000 000	0,00	-48 582,28	1 583 011,36
USDTRY C51 0226	-1 610 000	0,00	-32 962,26	-413 635,05
USDTRY P42 0226	644 000	29 397,97	0,00	-1 974 530,78
USDZAR P17 1125	-6 210 000	0,00	-26 363,15	1 360 928,60
Sous-total 2.		1 010 947,28	-403 934,77	34 890 489,58
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

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	+/-
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		1 010 947,28	-403 934,77	34 890 489,58

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

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	1 659,16	0,00	USD	485 452,10	EUR	-483 792,94	FR0013055217 FR0013393303
G2/V/EUR/USD/251022	11 259,03	0,00	USD	3 294 270,34	EUR	-3 283 011,31	FR0013055217 FR0013393303
G5/A/EUR/CHF/251022	0,00	-1,24	EUR	2 102,03	CHF	-2 103,27	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-1,83	CHF	7 818,18	EUR	-7 820,01	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-1 773,72	CHF	2 686 839,39	EUR	-2 688 613,11	FR0011973643 FR0013393311
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-768,46	CHF	1 164 067,64	EUR	-1 164 836,10	FR0011973643 FR0013393311
Total	12 918,19	-2 545,25		7 640 549,68		-7 630 176,74	

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	424 576 286,42
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	4 052 830,14
Total instruments financiers à terme - actions	-2 655 571,82
Total instruments financiers à terme - taux	-4 071 991,85
Total instruments financiers à terme - change	607 012,51
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	10 372,94
Autres actifs (+)	90 964 143,75
Autres passifs (-)	-69 890 124,93
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	443 592 957,16

5. Comptes de l'exercice

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H ₂ O MODERATO FCP EUR-I(C)	EUR	131,5055	128 126,56
Part H ₂ O MODERATO FCP EUR-N(C)	EUR	23 243,2277	138,38
Part H ₂ O MODERATO FCP EUR-R(C)	EUR	3 226 243,6001	128,88
Part H ₂ O MODERATO FCP HCHF-I(C)	CHF	34,1320	74 023,08
Part H ₂ O MODERATO FCP HCHF-R(C)	CHF	8 885,2807	123,54
Part H ₂ O MODERATO FCP HUSD-I(C)	USD	46,5095	84 176,95
Part H ₂ O MODERATO FCP HUSD-R(C)	USD	4 171,2583	138,06

6. Informations complémentaires suisses

Avertissement : les informations figurant ci-après n'ont pas fait l'objet d'une vérification ou d'une certification de la part du commissaire aux comptes du Fonds.

■ Lieux et adresses des établissements habilités à recevoir les souscriptions et rachats

Commercialisateur :

H2O AM EUROPE

39 avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS

LES DEMANDES SONT CENTRALISEES CHEZ LE DEPOSITAIRE :

CACEIS BANK

12 place des États-Unis
CS 40083
92549 - Montrouge Cedex

Le règlement, le prospectus et la dernière plaquette périodique peuvent être obtenus auprès du gestionnaire.

Des exemplaires du prospectus complet (comprenant les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), la note détaillée et le règlement), des rapports annuels et semestriels et de la liste des achats et ventes effectués pour le compte de l'OPC au cours de la période correspondante peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiement du FCP en Suisse, CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Zurich / Suisse, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich.

6. Informations complémentaires suisses

■ LE TOTAL EXPENSE RATIO - TER* - (non audité)

TER % = [Charges d'exploitation / Fortune moyenne] x 100

Parts	EUR-I (C)	HCHF-I	HUSD-I	EUR-N (C)	HCHF-R (C)
Isin	FR0010929836	FR0011973643	FR0013055217	FR0013185196	FR0013393311
Charges d'exploitation	603 451,22	65 853,67	53 892,82	85 399,89	43 444,44
Fortune moyenne du fonds	16 676 883,50	1 709 651,01	1 457 576,20	1 873 429,27	1 042 781,06
TER	3,61%	3,85%	3,69%	4,55%	4,16%
Commission de surperformance	502 550,71	55 464,08	45 036,09	72 080,70	27 820,85
Fortune moyenne du fonds	16 676 883,50	1 709 651,01	1 457 576,20	1 873 429,27	1 042 781,06
TER de surperformance	3,01%	3,24%	3,08%	3,84%	2,66%
Frais de fonctionnement et de gestion	0,60%	0,61%	0,61%	0,71%	1,50%

6. Informations complémentaires suisses

■ LE TOTAL EXPENSE RATIO - TER* - (non audité)

TER % = [Charges d'exploitation / Fortune moyenne] x 100

Parts	HUSD-R (C)	EUR-R (C)
Isin	FR0013393303	FR0013393295
Charges d'exploitation	16 555,23	17 059 975,01
Fortune moyenne du fonds	405 394,76	414 520 611,57
TER	4,08%	4,11%
Commission de surperformance	10 500,18	10 855 122,26
Fortune moyenne du fonds	405 394,76	414 520 611,57
TER de surperformance	2,59%	2,61%
Frais de fonctionnement et de gestion	1,49%	1,50%

6. Informations complémentaires suisses

	ANCIEN TAUX	01/07/2025
EUR-I (C)	0,63	0,61
HCHF-I	0,63	0,61
HUSD-I	0,63	0,61
EUR-N (C)	0,73	0,71
HCHF-R (C)	1,53	1,51
HUSD-R (C)	1,53	1,51
EUR-R (C)	1,53	1,51

* Le TER présenté a été calculé conformément à la réglementation suisse cf "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) des placements collectifs de capitaux" établie par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

** Dans le cas particulier de classes de parts lancées en cours d'exercice, les TER ont été calculés sur la base des Charges d'exploitation constatées depuis le lancement des classes de parts extrapolées sur une période de 12 mois. La fortune moyenne se calcule sur la base des valeurs de fin de mois de la période sous revue.

6. Informations complémentaires suisses

■ Les performances annualisées (1 an, 3 ans, 5 ans) au 30/09/2025

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		FR0010929836	EUR
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	18,34	7,08	11,26
29/12/2023 au 31/12/2024	-1,52	3,74	-5,26

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		FR0011973643	CHF
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	12,88	2,54	10,34
29/12/2023 au 31/12/2024	-4,40	1,31	-5,71

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		FR0013055217	USD
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	23,16	12,51	10,65
29/12/2023 au 31/12/2024	0,18	5,33	-5,15

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		FR0013185196	EUR
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	14,62	7,08	7,54
29/12/2023 au 31/12/2024	-2,34	3,74	-6,08

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		FR0013393295	EUR
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	12,65	7,08	5,57
29/12/2023 au 31/12/2024	-3,21	3,74	-6,95

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		FR0013393303	USD
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	17,49	12,51	4,98
29/12/2023 au 31/12/2024	-1,59	5,33	-6,92

Libellé		Code Isin	Devise
H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		FR0013393311	CHF
	Fonds	Indice de référence	Ecart
31/12/2021 au 31/12/2024	8,12	2,54	5,58
29/12/2023 au 31/12/2024	-5,44	1,31	-6,75

6. Informations complémentaires suisses

Indice de référence

l'Ester capitalisé quotidiennement / le SARON capitalisé quotidiennement / le SOFR capitalisé quotidiennement

Libellé	Code Isin	Devise	Commentaire
H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	FR0010929836	EUR	
H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	FR0011973643	CHF	
H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	FR0013055217	USD	
H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	FR0013185196	EUR	
H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	FR0013393295	EUR	
H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	FR0013393303	USD	
H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	FR0013393311	CHF	

La performance historique ne représente pas un indicateur courant ou futur. Les données de performances ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.



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