



H2O
Asset Management

OPCVM de droit français

H2O MODERATO FCP

RAPPORT ANNUEL

au 29 septembre 2023

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	6
■ 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	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	11
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	13
e) Loi Energie Climat	14
2. Engagements de gouvernance et compliance	15
3. Frais et Fiscalité	18
4. Certification du Commissaire aux comptes	19
5. Comptes de l'exercice	23

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 septembre 2022** au **29 septembre 2023**, 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	28.24% 4.54%
H2O MODERATO FCP R (regroupé) ESTER + 1.60%	01/10/2020	FR0010923367	24.56% 2.91%
H2O MODERATO FCP N SONIA + 1.90%	01/10/2020	FR0013185196	27.02% 4.44%
H2O MODERATO FCP R ESTER + 1.10%	01/10/2020	FR0013393295	26.64% 3.64%
H2O MODERATO FCP HUSD R SOFR + 1.60%	01/10/2020	FR0013055209	12.57% 0.83%
H2O MODERATO FCP HUSD I(C) SOFR + 2.00%	01/10/2020	FR0013055217	27.68% 6.65%
H2O MODERATO FCP HUSD R SOFR + 1.10%	01/10/2020	FR0013393303	26.61% 5.75%
H2O MODERATO FCP HCHF R (regroupé) SARON + 1.60%	01/10/2020	FR0011061779	22.75% 1.99%
H2O MODERATO FCP HCHF I SARON + 2.00%	01/10/2020	FR0011973643	26.24% 3.17%
H2O MODERATO FCP HCHF R SARON + 1.10%	01/10/2020	FR0013393311	24.64% 2.27%
H2O MODERATO FCP HGBP I SONIA + 2.00%	01/10/2020	FR0013185220	28.96% 4.01%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 29/09/23

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

1. Rapport de Gestion

Au cours de la période sous revue :

- La part HGBP I (FR0013185220) a été liquidée le 19/06/2023. La performance nette dans le tableau ci-dessus ne représente pas une année complète.
- La part HUSD R (FR0013055209) a été entièrement rachetée le 30/11/2022. La performance nette dans le tableau ci-dessus ne représente pas une année complète. Le nom de cette part a remplacé celui de la part anciennement appelée HUSD SR (FR0013393303).
- Au 06/07/2023, deux parts ont été regroupées avec d'autres parts préexistantes. Les parts préexistantes ont reçu de nouvelles dénominations, comme indiqué dans le tableau ci-dessous. Concernant les parts dont le code ISIN est supprimé, la performance nette présentée dans le tableau ci-dessus ne correspond pas une année complète.

Code ISIN supprimé	Nom de la Part	Code ISIN Conservé	Nom de la Part	Nouveau Nom de la Part
FR0011061779	H2O MODERATO FCP share HCHF R	FR0013393311	H2O MODERATO FCP share HCHF SR	H2O MODERATO FCP share HCHF R
FR0010923367	H2O MODERATO FCP share EUR R	FR0013393295	H2O MODERATO FCP share EUR SR	H2O MODERATO FCP share EUR R
FR0013055209	H2O MODERATO FCP share HUSD R	FR0013393303	H2O MODERATO FCP share HUSD SR	H2O MODERATO FCP share HUSD R

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).

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

- L'allocation aux obligations souveraines mondiales ressort positive. L'exposition vendeuse de sensibilité aux taux du G4 (États-Unis, Japon, Allemagne, Royaume-Uni) bénéficie des hausses de taux successives initiées par les banques centrales pour lutter contre l'inflation. La position de pentification sur la courbe des taux américaine (achat d'obligations de courte maturité et vente d'obligations de longue maturité) enregistre des gains solides, notamment au troisième trimestre 2023 suite à l'augmentation de la prime exigée par les investisseurs pour détenir de la dette américaine de long terme. Bien que marginaux, les arbitrages sur dettes souveraines hors-G4 génèrent également des gains.
- La contribution des stratégies de change est positive. La vue acheteuse de devises émergentes (ex : BRL, MXN, CLP, COP, KRW, ZAR, INR...) contre dollar US affiche des rendements solides. Le segment intra-bloc surperforme grâce aux positions acheteuses d'EURCHF et AUDCAD au T4 2022, mais aussi aux positions acheteuses d'EURCZK et vendeuses d'EURHUF tout au long de la période sous revue. La position directionnelle vendeuse de dollar US génère des gains importants au troisième trimestre 2023 tandis que la Fed ralentit le rythme des hausses de taux. Inversement, le segment inter-régional subit des pertes suite à l'affaiblissement du yen japonais en raison de la politique accommodante de la Banque du Japon.

1. Rapport de Gestion

- Les stratégies de crédit se révèlent positives étant donné la performance de la dette émergente en devises externes.
- Le segment des actions surperforme. Le principal contributeur réside dans l'arbitrage sectoriel favorisant les banques et les constructeurs automobiles UE contre les firmes technologiques et des biens de consommation de base. De même, l'arbitrage régional du fonds bénéficie de la vigueur du marché boursier européen contre les actions américaines durant le T4 2022 et T1 2023. Les positions acheteuses de blues chips US contre petites et moyennes capitalisations performant dans cet environnement macroéconomique marqué par une hausse forte des taux d'intérêt. Bien que marginaux, l'exposition directionnelle du fonds aux marchés boursiers mondiaux génère également des gains.

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
EURO UNIO BILL ZCP 03-03-23	51 105 627,55	51 250 000,00
BELG TREA BILL ZCP 13-07-23	50 730 130,00	51 000 000,00
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	49 797 522,19	49 984 933,28
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-12-23	89 864 646,42	0,00
EURO UNIO BILL ZCP 05-05-23	43 295 985,00	43 500 000,00
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-06-23	41 899 438,03	42 000 000,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 270923	40 824 116,22	41 150 000,00
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090323	39 880 829,44	40 000 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	38 833 450,52	39 000 000,00
GERM TREA BILL ZCP 17-05-23	37 403 466,37	37 500 000,00

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

La durée de placement recommandée a été fixée à 3 ans à compter du 1er janvier 2023.

Le 6 juillet 2023, les opérations suivantes sont intervenues :

Regroupement entre certaines catégories de parts,

Les catégories de parts « R » concernées ont été regroupées avec les parts « SR » de la manière décrite dans le tableau ci-dessous.

Part disparaissant	Part reçue en échange
Part HUSD-R (C) : FR0013055209	Part HUSD-SR (C) : FR0013393303
Part HCHF-R (C) : FR0011061779	Part HCHF-SR (C) : FR0013393311
Part EUR – R (C) : FR0010923367	Part EUR-SR (C) : FR0013393295

1. Rapport de Gestion

Changement de dénomination

Suite à ce regroupement, les catégories de parts ont été renommées de la manière suivante :

Nouvelle dénomination des parts
Part HUSD-R (C) : FR0013393303
Part HCHF-R (C) : FR0013393311
Part EUR-R (C) : FR0013393295

Ces regroupements auront les conséquences suivantes :

L'objectif de gestion des parts reçues en échange sera de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle de l'indice de référence sur leur durée minimale de placement recommandée (l'objectif passe de 1,60% à 1,10%).

Une augmentation des frais sera également à prévoir du fait de l'absorption de catégories de parts par d'autres parts dont les frais de gestion financière sont supérieurs (de 1,20% TTC maximum pour les parts EUR-R et de 1% TTC maximum pour les parts HCHF-R et HUSD-R à 1,40% TTC maximum pour toutes les parts R).

Du fait de ces deux changements, le seuil de déclenchement des commissions de surperformance baissera et, sauf en cas de sous performance de la part reçue en échange, les frais de gestion variables augmenteront au maximum de 0,17% pour les parts EUR-R, HCHF-R et HUSD-R lors des prochains exercices.

Modification de la section relative aux frais de gestion variables

Le rédactionnel de la section « Commission de surperformance » du prospectus est modifié pour clarifier la jonction entre le scénario de l'Année 3 et celui de l'Année 4.

Modification de la section relative à la stratégie d'investissement

Le rédactionnel de la section stratégie d'investissement du prospectus a été complété pour faire référence à la politique d'exclusion.

Evènements post clôture

RAS.

■ OPC Indiciel

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

1. Rapport de Gestion

■ 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 (DICI, 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**
 - Prêts de titres : 0,00
 - Emprunt de titres : 0,00
 - Prises en pensions : 0,00
 - Mises en pensions : 0,00

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 5 363 010 571,03**
 - Change à terme : 1 994 395 347,67
 - Future : 2 399 052 660,64
 - Options : 883 931 567,53
 - Swap : 85 630 995,19

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 (*)
	BNP PARIBAS FRANCE DEUTSCHE BANK FRANCFORT NATWEST MARKETS N.V. ROYAL BANK OF CANADA PARIS

(*) 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	370 000,00
Total	370 000,00

(*) 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 (*)	319 646,37
. Autres revenus	0,00
Total des revenus	319 646,37
. Frais opérationnels directs	212 250,53
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
Total des frais	212 250,53

(*) 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 17. 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 16.72. 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 : 10,75%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 5,57%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 6,86%.

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

Cet OPC n'est pas concerné.

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-coopératifs 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.

1. Rapport de Gestion

e) Loi Energie Climat

Actuellement, la Société de gestion ne prend pas en compte dans son processus d'investissement les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). La stratégie d'investissement de l'OPC est alimentée par toutes les vues de l'équipe de gestion sur les marchés des obligations gouvernementales, du crédit et des devises, avec la majorité des positions prises par le biais de contrats dérivés tels que les contrats à terme. Ainsi, les principaux critères utilisés lors de la prise de décisions d'investissement concernent les thèmes macroéconomiques, les données de marché et les considérations générales de risque des actifs, plutôt qu'une analyse « bottom-up » de sociétés et de secteurs individuels.

Cet OPC n'est actuellement pas en mesure d'élaborer de stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris/les objectifs de long terme liés à la biodiversité. En effet, le manque de disponibilité de données fiables ainsi que l'utilisation d'instruments financiers dérivés pour lesquels les données sur l'alignement avec l'Accord ou sur la biodiversité ne sont pas encore pris en compte ni définis, ne permet pas à la société de gestion de décliner cette stratégie.

La Société de gestion considère actuellement la prise en compte de critères ESG dans ses futures décisions d'investissement. L'approche décrite ci-dessus pourra donc être amenée à évoluer au cours des prochaines années.

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 "A propos de H2O").

■ 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 "A propos de H2O AM").

■ 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, La société de gestion fait la distinction entre deux catégories de personnel chez H2O (indépendamment de leur fonction de gérant de portefeuille) : les employés et les partenaires.

- Les employés, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché britannique et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale ;
- Les partenaires, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe et d'une prime annuelle. Ils ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la société et en fonction de la rentabilité de la société.

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 :

2. Engagements de gouvernance et compliance

- 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 employés sont proportionnels au marché au vu des fonctions qu'ils exercent.

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 employés

La société de gestion a qualifié le personnel suivant en tant que 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.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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.

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE/H2O MONACO	2022	2021
Wages and salaries	10,479,552	6,946,731
<i>o/w Fixed wages</i>	5,573,634	4,673,209
<i>o/w Bonus</i>	4,905,918	2,273,523
headcounts	26	18

H2O considère que la publication de la répartition de la rémunération entre le Personnel identifié et le Personnel non identifié, pourrait porter atteinte à la confidentialité des personnes appartenant aux catégories en question. En effet, selon la ou les entités en charge de la gestion de l'OPCVM, chaque catégorie ne pourrait compter que peu de personnes. H2O a par conséquent renoncé à fournir des informations complémentaires concernant la répartition par catégorie dans le cadre de cette publication.

3. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

La société de gestion prend en charge directement les frais de recherche.

■ 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 29 septembre 2023

Aux porteurs de part,

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 29 septembre 2023, 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 2022 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude décrite dans la note de l'annexe relative à la « valorisation des bonds russes » qui expose la méthode de valorisation de ces obligations et souligne que les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'état russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ces actifs représentent 2,29% de l'actif net.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 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 la loi.

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.823-10-1 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
Isabelle Bousquie
KPMG le 16/01/2024 15:38:53

Associé

5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels

■ BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	536 567 835,55	512 570 762,17
Actions et valeurs assimilées	307,51	1 203 765,57
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	307,51	1 203 765,57
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	205 002 208,12	216 480 540,65
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	205 002 208,12	216 480 540,65
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	295 874 220,50	218 159 360,35
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	295 874 220,50	218 159 360,35
Titres de créances négociables	295 874 220,50	218 159 360,35
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	8 362 983,36	16 514 961,88
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 362 983,36	16 514 961,88
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	27 328 116,06	60 212 133,72
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	25 538 600,02	57 786 107,35
Autres opérations	1 789 516,04	2 426 026,37
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	2 058 701 947,60	1 398 351 712,08
Opérations de change à terme de devises	1 994 395 347,67	1 289 496 489,24
Autres	64 306 599,93	108 855 222,84
COMPTES FINANCIERS	36 942 776,67	55 876 915,29
Liquidités	36 942 776,67	55 876 915,29
TOTAL DE L'ACTIF	2 632 212 559,82	1 966 799 389,54

5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	454 479 551,18	600 152 942,14
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	127 809 786,14	-23 733 753,36
Résultat de l'exercice (a,b)	-3 234 208,10	6 157 706,43
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	579 055 129,22	582 576 895,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	28 781 216,06	79 576 389,38
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	28 781 216,06	79 576 389,38
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	26 700 057,15	73 136 974,55
Autres opérations	2 081 158,91	6 439 414,83
DETTES	2 024 376 214,53	1 304 442 442,13
Opérations de change à terme de devises	1 998 685 932,62	1 294 487 370,16
Autres	25 690 281,91	9 955 071,97
COMPTES FINANCIERS	0,01	203 662,82
Concours bancaires courants	0,01	203 662,82
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	2 632 212 559,82	1 966 799 389,54

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 1222	0,00	123 607 825,00
FV CBOT UST 5 1222	0,00	22 771 890,38
LIFFE LG GILT 1222	0,00	34 760 676,85
XEUR FBTP BTP 1222	0,00	110 674 880,00
JAP GOVT 10 1222	0,00	103 720 043,95
XEUR FOAT EUR 1222	0,00	35 777 420,00
EURO BOBL 1222	0,00	198 288 510,00
FGBL BUND 10A 1222	0,00	34 055 010,00
SOFRRATE 3M 1223	58 718 553,72	0,00
TU CBOT UST 2 1222	0,00	186 516 361,86
US 10YR NOTE 1222	0,00	87 868 554,78
US TBOND 30 1222	0,00	19 601 850,79
CBOT USUL 30A 1222	0,00	43 056 751,78
US TBOND 30 1223	96 506 080,28	0,00
EURO BUND 1223	167 870 440,00	0,00
EURO BOBL 1223	33 224 555,00	0,00
TU CBOT UST 2 1223	295 094 904,82	0,00
JAP GOVT 10 1223	60 618 658,10	0,00
US 10YR NOTE 1223	154 305 165,29	0,00
XEUR FGBX BUX 1223	2 699 180,00	0,00
FV CBOT UST 5 1223	609 281 947,51	0,00
EURO-OAT 1223	24 410 430,00	0,00
CBOT USUL 30A 1223	70 250 383,71	0,00
EURO BTP 1223	202 590 225,00	0,00
EURO SCHATZ 1223	119 575 067,50	0,00
SP 500 MINI 1223	52 906 942,15	0,00
DJES BANKS 1223	95 973 806,25	0,00
DJS BAS R FUT 1223	18 640 265,00	0,00
E-MIN RUS 200 1223	64 559 135,77	0,00
DJS TECH FUT 1223	29 303 250,00	0,00
MME MSCI EMER 1223	38 775 688,31	0,00
OSE TOPIX FUT 1223	18 015 221,66	0,00
XEUR FSMI SWI 1223	1 478 648,50	0,00
FTSE 100 FUT 1223	8 146 783,49	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
DJ STX600 AUT 1223	35 988 945,00	0,00
DJS F&B FUT 1223	30 147 600,00	0,00
DJE 600 EUROP 1223	9 004 952,50	0,00
DJE 600 OIL G 1223	16 140 150,00	0,00
DJE 600 INDUS 1223	18 499 097,50	0,00
DJ STOXX HC 1223	4 390 895,00	0,00
DJES BANKS 1222	0,00	114 686 118,75
SP 500 MINI 1222	0,00	51 844 721,33
CME SP MID400 1222	0,00	3 900 898,28
DAX 30 IND FU 1222	0,00	604 950,00
DJS BAS R FUT 1222	0,00	4 310 827,50
MME MSCI EMER 1222	0,00	45 823 322,10
NK2 TOKYO NIK 1222	0,00	923 487,69
NIKKEI 225 1223	17 183 786,90	0,00
NQ USA NASDAQ 1222	0,00	53 071 505,13
NQ USA NASDAQ 1223	5 664 226,68	0,00
DJS F&B FUT 1222	0,00	59 476 320,00
DJE 600 INDUS 1222	0,00	955 485,00
OMXS30 FUT 1022	0,00	117 225,77
E-MIN RUS 200 1222	0,00	119 055 213,60
XEUR FSMI SWI 1222	0,00	638 394,52
DJ STX600 AUT 1222	0,00	35 834 050,00
DJE 600 EUROP 1222	0,00	1 856 400,00
OSE TOPIX FUT 1222	0,00	6 282 678,21
DJS TECH FUT 1222	0,00	38 062 702,50
EURO STOXX 50 1222	0,00	9 585 950,00
EURO STOXX 50 1223	39 087 675,00	0,00
SPI 200 FUT 1222	0,00	858 699,22
FTSE 100 FUT 1222	0,00	18 310 651,21
Options		
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97	0,00	444 122 108,30
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97.5	0,00	602 407 842,40
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	0,00	5 471 405,60
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.375	0,00	339 956 668,21
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96	0,00	373 210 655,61
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.125	0,00	410 811 370,79
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 95.3125	0,00	236 638 292,39
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	345 600 000,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107	0,00	57 584 740,09
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	964 170,96	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	1 473 038,96	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	1 124 866,12	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	245 506,49	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 10/2022 PUT 125	0,00	24 798 652,58
DJES BANKS 12/2022 CALL 120	0,00	259 116,00
DJES BANKS 12/2022 CALL 110	0,00	1 326 988,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 120	4 180 393,75	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	26 165 327,04	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	31 598 564,34	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	12 510 743,80	0,00
CBOT US TRES NT 5A 10/2023 CALL 106.5	53 617 473,43	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 130	46 310 400,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 131	46 310 400,00	0,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 130	908 781,25	0,00
DJES BANKS 10/2023 PUT 100	1 003 294,50	0,00
DJES BANKS 12/2023 CALL 125	3 962 286,25	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	3 437 090,91	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	482 085,48	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	321 390,32	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	1 374 320,96	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	1 570 652,52	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	196 331,57	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	1 446 256,43	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	260 847 000,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	2 764 800,00	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 99	723 587,25	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 98.25	4 823 914,99	0,00
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 97.5	5 788 697,99	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 98.5	364 758,21	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 97.75	2 918 065,64	0,00
SOFFRATE 12/2023 CALL 97	4 255 512,40	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 97.5	14 346 585,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDJPY P 110 06/23	0,00	1 323 669,73
USDJPY P 110 06/23	0,00	942 888,03
EURUSD C 1.2 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	0,00	0,00
NZDUSD C 0.68 10/23	0,03	0,00
NZDUSD C 0.7 10/23	0,00	0,00
USDJPY P 120 10/23	0,00	0,00
USDJPY P 130 10/23	0,04	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
USDJPY P 135 12/23	1 282 698,64	0,00
USDJPY P 130 12/23	290 203,41	0,00
USDZAR C 21 12/23	593 146,00	0,00
USDJPY P 140 10/23	129 222,85	0,00
USDJPY P 145 10/23	0,00	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	50 800,96	52 000,26
CFD NA HANNOVER 1230	141 579,90	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	517 398,35	422 227,55
CFD NA CAESARS 1230	30 294,40	22 787,65
CFD NA CARREFOU 1230	216 867,35	206 842,47
CFD NAT TELECOM 1230	117 188,09	100 978,32
CFD NATX SARTOR 1230	159 612,80	177 121,60
NATX SGS 1230	0,00	123 418,38
CFD NAT ELM GBP 1230	145 238,40	123 346,13
CFD NATX TATE & 1230	470 967,11	335 598,91
NATX QUILTER 1230	109 851,74	141 829,47
CFD NA BMW 1230	3 692 510,56	7 576 697,46
CFD NATX EDENRE 1230	123 598,80	192 802,56
CFD NATX HEINEK 1230	126 775,74	164 982,96
CFD NATX BORG W 1230	193 928,52	163 017,81
CFD NATX COLOPL 1230	72 183,45	139 499,91
NATX SCHRODER 1230	65 605,49	123 985,13
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	98 762,75
CFD NATX ENEL 1230	970 781,82	704 567,42
CFD NATX GLENCO 1230	183 322,76	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	65 333,70	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	279 595,60	0,00
CFD NATX TERADY 1230	59 160,73	74 419,64
CFD NATX DSM-FI 1230	76 363,89	0,00
NATX MICHELIN 1230	139 506,93	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	133 213,22	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	90 515,72	84 684,19
CFD NATX PORS A 1230	1 077 661,65	3 431 149,20
CFD NATX DEUTSC 1230	345 663,46	391 296,04
CFD NATX FRESEN 1230	138 108,48	123 666,30
CFD NATX DAIMLE 1230	4 654 074,26	8 827 989,90
CFD NATX SIEMEN 1230	209 459,04	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	3 928 158,52	7 161 950,40
CFD NATX ALLIAN 1230	334 036,00	23 137,40
CFD NATX MUNICH 1230	23 991,50	78 210,00
CFD NATX ADIDAS 1230	147 458,70	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX BAYER 1230	0,00	413 932,95
CFD NATX BANCO 1230	197 790,83	131 049,75
CFD NATX L' AIR 1230	726 632,64	534 427,76
CFD NATX TOTAL 1230	470 752,05	187 741,48
CFD NATX L OREA 1230	2 879 796,80	3 240 082,75
CFD NATX SANOFI 1230	181 750,68	175 537,60
CFD NATX CARNIV 1230	15 900,30	8 804,99
CFD NATX UNILEV 1230	178 514,46	0,00
CFD NATX AXA 1230	1 247 810,40	725 043,50
CFD NATX DANONE 1230	226 181,28	94 080,09
CFD NATX KERING 1230	489 774,60	178 834,50
CFD NATX SCHNEI 1230	599 820,58	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	1 060 415,68	542 059,08
CFD NATX BNP PA 1230	347 593,36	250 815,96
CFD NATX ORANGE 1230	34 219,86	113 953,86
CFD NATX INTESA 1230	174 467,32	121 755,31
CFD NATX ENI 1230	210 959,97	79 763,01
CFD NATX ASML H 1230	292 409,30	177 342,40
CFD NATX ING GR 1230	338 260,15	167 850,24
CFD UB RICHEM 1230	0,00	9 825,77
CFD NATX HERMES 1230	347 689,80	169 163,00
CFD NATX SABRE 1230	0,00	191 553,82
CFD NATX CHARTE 1230	0,00	30 655,49
CFD NATX KOJAMO 1230	64 142,40	100 184,32
CFD NATX SHELL 1230	436 145,98	0,00
CFD NATX NOVO N 1230	477 333,94	0,00
CFD NATX LONZA 1230	61 958,18	86 244,87
CFD NATX RWE AG 1230	299 478,00	321 970,80
CFD NATX SYMRIS 1230	0,00	123 955,30
CFD NATX DSV PA 1230	139 028,30	0,00
CFD NATX ORSTED 1230	271 847,45	430 085,60
CFD NATX CONVAT 1230	262 429,66	196 477,32
CFD NATX PROSUS 1230	0,00	227 699,43
CFD NATX ATLAS 1230	187 286,89	0,00
CFD NATX BP PLC 1230	410 937,49	153 440,58
CFD NATX BANKIN 1230	205 616,88	0,00
CFD NATX EDP RE 1230	544 964,38	739 030,00
CFD NATX LLOYDS 1230	44 921,43	41 417,35
NATX LIVE NAT 1230	17 804,09	17 619,64
CFD NATX OMV AG 1230	24 336,84	20 067,69
CFD NATX PROXIM 1230	59 982,82	125 783,84
CFD NATX AGEAS 1230	29 545,71	28 342,08

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX ZURICH 1230	140 965,88	0,00
CFD NATX HELVET 1230	0,00	16 764,78
CFD NATX FREENE 1230	133 279,62	149 589,95
CFD NATX SIGNIF 1230	57 729,13	60 263,69
CFD NATX AMUNDI 1230	225 670,50	153 066,48
CFD NATX SAINSB 1230	0,00	16 786,51
CFD NATX ITV PL 1230	168 902,62	144 409,43
CFD NATX BT GRO 1230	230 271,95	113 041,07
CFD NATX IMPERI 1230	0,00	125 259,00
CFD NATX BRITIS 1230	0,00	332 025,09
CFD NAT ACCOR S 1230	412 153,76	0,00
CFD NATX AKZO N 1230	59 166,72	50 388,48
CFD NATX ABB LT 1230	556 131,95	94 749,84
CFD NATX AMADEU 1230	0,00	364 068,09
CFD NATX CLARIA 1230	181 895,62	206 525,20
CFD NATX DAVIDE 1230	115 982,02	94 655,46
CFD NATX EQUINO 1230	59 532,80	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	424 375,58	478 716,36
CFD NATX LEGAL 1230	216 541,19	66 869,29
CFD NATX CELLNE 1230	141 507,24	136 442,68
CFD NATX REPSOL 1230	152 803,98	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	431 970,31	282 901,07
CFD NATX PRUDEN 1230	271 988,78	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	441 501,21	223 917,44
CFD NATX ASHTEA 1230	745 110,01	166 447,70
CFD NATX ASSICU 1230	81 003,80	58 645,66
CFD NATX POSTE 1230	24 680,77	19 288,04
CFD NATX FERGUS 1230	196 578,34	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	3 884 343,20	3 719 959,45
CFD NATX VERBUN 1230	252 415,80	286 486,20
CFD NATX MERCK 1230	0,00	367 627,20
CFD NATX LEG IM 1230	59 132,70	55 530,80
CFD NATX SIEMEN 1230	0,00	135 172,43
CFD NATX REMY C 1230	14 571,90	43 066,80
CFD NATX ANTOFA 1230	325 371,80	251 038,34
CFD NATX BARCLA 1230	81 802,61	73 404,57
CFD NATX CREDIT 1230	97 756,81	69 931,40
CFD NATX FORTUM 1230	115 392,53	144 516,15
CFD NATX ATOS S 1230	0,00	126 324,96
CFD NATX SODEXO 1230	312 746,64	0,00
CFD NATX COMPAG 1230	449 295,12	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	288 688,75	203 830,95

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX BRENNT 1230	123 593,36	197 806,98
CFD NATX IPSEN 1230	249 021,00	243 133,80
CFD NATX AKER B 1230	86 388,07	96 279,22
CFD NATX FIRSTG 1230	0,00	69 536,77
CFD NATX HEIDEL 1230	472 954,16	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	251 394,08	312 059,40
CFD NATX LEGRAN 1230	167 965,20	101 656,50
CFD NATX SEVERN 1230	248 851,22	212 610,13
CFD NATX LUNDIN 1230	0,00	3 173,10
CFD NATX WHITBR 1230	164 134,66	160 531,45
CFD NATX WEIR G 1230	393 913,47	223 363,62
CFD NATX ABN AM 1230	259 472,64	212 160,95
NATX BPER BAN 1230	140 831,86	219 996,15
CFD NATX INTERC 1230	291 795,69	0,00
NATX BURBERRY 1230	270 851,22	194 108,66
NATX BANKINTE 1230	0,00	298 880,61
CFD NATX SMITH 1230	169 135,84	164 733,15
CFD NATX KBC GR 1230	68 779,82	56 591,58
CFD NATX DASSAU 1230	170 933,69	256 255,69
CFD NATX SSE PL 1230	443 093,38	430 244,68
CFD NATX SHAFTE 1230	0,00	158 330,86
CFD NATX BABCOG 1230	261 565,82	233 619,56
CFD NATX MCDONA 1230	235 385,35	184 422,42
CFD NATX INTERC 1230	83 339,83	54 598,27
CFD NATX WASTE 1230	83 509,04	88 474,06
CFD NATX GENERA 1230	277 181,55	216 946,94
CFD NATX ILLINO 1230	280 613,84	286 561,63
CFD NATX EDWARD 1230	82 776,10	168 524,21
CFD NATX COCA-C 1230	252 471,78	230 850,55
CFD NATX ACCENT 1230	156 056,84	184 114,02
CFD NATX MASTER 1230	302 892,18	191 852,95
CFD NATX MCCORM 1230	0,00	19 933,63
CFD NATX ALLEGI 1230	114 263,23	176 403,16
CFD NATX METTLE 1230	0,00	92 957,77
CFD NATX ROLLIN 1230	133 101,06	242 917,53
CFD NATX HERSHE 1230	0,00	415 666,91
CFD NATX COLGAT 1230	84 626,78	69 558,01
CFD NATX PROCTE 1230	359 432,10	293 958,30
CFD NATX ELI LI 1230	533 705,56	373 305,62
CFD NATX WALMAR 1230	814 491,20	620 399,33
CFD NATX REPUBL 1230	83 991,73	53 602,25
CFD NATX SHERWI 1230	164 291,95	181 832,80

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX ENCAVI 1230	43 266,28	60 004,56
CFD NATX ABRDN 1230	93 956,36	66 677,97
CFD NATX AIXTRO 1230	104 982,30	75 163,95
CFD NATX SCATEC 1230	51 827,09	65 076,98
CFD NATX NEOEN 1230	137 381,88	128 740,66
CFD NATX DWS GR 1230	0,00	21 612,80
CFD NATX ZUMTOB 1230	33 764,18	33 708,00
CFD NATX VEOLIA 1230	968 882,46	710 860,86
CFD NATX SWATCH 1230	253 251,56	88 943,17
CFD NATX JUPITE 1230	0,00	3 786,61
CFD NATX AZIMUT 1230	22 148,28	15 749,06
CFD NATX SOLARI 1230	300 281,05	331 334,01
CFD NATX NORDEX 1230	107 168,94	75 335,76
CFD NATX INTL C 1230	0,00	144 167,87
CFD NATX SGL CA 1230	45 898,15	41 694,00
CFD NATX NEL AS 1230	24 443,63	37 184,65
CFD NATX BANCA 1230	60 318,00	51 480,00
CFD NATX SCHLUM 1230	80 064,42	53 282,91
CFD NATX TRI PO 1230	40 634,29	43 742,11
CFD NATX CMS EN 1230	29 596,13	35 075,38
CFD NATX DUKE E 1230	29 010,13	33 043,39
CFD NATX VALERO 1230	57 152,46	46 572,70
CFD NATX ALBEMA 1230	251 346,02	341 465,42
CFD NATX ENTERG 1230	29 792,21	35 027,64
CFD NATX ALASKA 1230	37 929,29	43 280,20
CFD NATX EMERSON 1230	0,00	347 321,33
CFD NATX YUM! B 1230	56 171,37	51 669,31
CFD NATX FRANKL 1230	232 114,13	219 626,36
CFD NATX BOEING 1230	53 226,84	36 336,98
CFD NATX DOMINI 1230	35 946,96	60 104,85
CFD NATX EDISON 1230	63 902,72	61 740,44
CFD NATX ACUITY 1230	74 960,53	74 905,34
CFD NATX SOUTHE 1230	34 354,32	39 009,85
CFD NATX WESTRO 1230	21 978,75	20 495,59
CFD NATX DR HOR 1230	327 561,45	483 512,02
CFD NATX FIRSTE 1230	30 184,94	35 313,63
CFD NATX TAYLOR 1230	55 538,89	78 054,69
CFD NATX ENERSY 1230	60 982,23	40 496,03
CFD NATX DUPONT 1230	52 979,15	38 688,10
CFD NATX DEVON 1230	52 396,79	71 383,85
CFD NATX TOLL B 1230	117 916,86	148 810,29
CFD NATX AMERIC 1230	45 613,88	51 816,87

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX DARDEN 1230	55 326,55	52 738,10
CFD NATX UNITED 1230	62 145,32	243 194,86
CFD NATX AES CO 1230	19 969,96	32 089,62
CFD NATX CROWN 1230	35 117,00	59 611,29
CFD NATX WILLIA 1230	41 112,14	37 758,34
CFD NATX CONSOL 1230	37 968,45	41 144,49
CFD NATX COTERR 1230	260 063,23	232 791,02
CFD NATX CENTER 1230	35 478,77	40 242,76
CFD NATX ARTISA 1230	31 066,99	24 163,19
CFD NATX S&P GL 1230	0,00	736 218,75
CFD NATX DELTA 1230	53 328,93	43 709,04
CFD NATX WOLFSP 1230	50 344,18	147 604,39
CFD NATX EVERGY 1230	27 109,19	34 318,79
CFD NATX UNITED 1230	25 050,39	20 820,00
CFD NATX WYNN R 1230	60 050,13	44 265,44
CFD NATX BALLAR 1230	39 062,32	70 398,90
CFD NATX WISDOM 1230	35 067,77	25 338,36
CFD NATX FORTIS 1230	91 293,47	98 756,99
CFD NATX SUNPOW 1230	31 463,36	126 976,94
CFD NATX AMERIC 1230	0,00	19 123,40
CFD NATX T ROWE 1230	450 482,89	437 769,45
CFD NATX SBA CO 1230	37 056,26	56 950,34
CFD NATX APA CO 1230	37 111,31	33 364,61
CFD NATX GILEAD 1230	183 607,42	163 347,99
CFD NATX COMCAS 1230	725 898,67	518 937,26
CFD NATX FUELCE 1230	11 380,06	32 765,10
CFD NATX FIRST 1230	179 332,47	220 348,74
CFD NATX EXPEDI 1230	28 426,39	27 925,77
CFD NATX META P 1230	666 912,79	422 697,25
CFD NATX EXELON 1230	27 911,95	29 902,23
CFD NATX DIAMON 1230	33 206,86	27 912,44
CFD NATX GOLDMA 1230	467 896,74	596 480,07
CFD NATX MOODY' 1230	0,00	672 761,91
CFD NATX PFIZER 1230	431 781,76	276 411,86
CFD NATX PPL CO 1230	27 660,05	32 164,60
CFD NATX SOUTHW 1230	32 010,99	39 413,75
CFD NATX KINDER 1230	55 326,70	60 010,33
CFD NATX LUMEN TECH	6 719,43	37 230,44
CFD NATX NVR IN 1230	247 825,45	325 592,20
CFD NATX MERITA 1230	42 193,48	48 991,38
CFD NATX JANUS 1230	18 753,79	15 942,83
CFD NATX LENNAR 1230	320 763,15	473 789,92

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX HOWMET 1230	71 859,50	51 936,76
CFD NATX HEWLET 1230	0,00	29 214,74
CFD NATX MERCK 1230	453 806,52	358 580,60
CFD NATX MARATH 1230	55 604,50	39 442,02
CFD NATX PINNAC 1230	29 645,98	28 052,12
CFD NATX MGM RE 1230	22 290,36	19 476,59
CFD NATX GAP IN 1230	10 532,11	8 791,19
CFD NATX JOHNSO 1230	115 240,17	115 205,90
CFD NATX KB HOM 1230	42 881,40	49 133,30
CFD NATX NEXTER 1230	49 024,55	72 515,14
CFD NATX IRON M 1230	69 346,64	55 430,97
CFD NATX HILTON 1230	55 320,14	48 018,99
CFD NATX MDC HO 1230	42 252,23	38 541,66
CFD NATX NISOUR 1230	47 856,47	52 789,33
CFD NATX HEXCEL 1230	123 604,50	106 063,88
CFD NATX NEWMON 1230	111 260,07	136 775,01
CFD CFD89A 1230	193 596,60	249 693,77
CFD NATX SUNRUN 1230	53 988,72	128 170,36
CFD NATX ITRON 1230	136 580,36	102 604,57
CFD NATX PLUG P 1230	30 055,44	89 796,22
CFD NATX ALPHAB 1230	983 226,73	597 537,90
CFD NATX PENN N 1230	28 916,46	37 460,66
CFD NATX REGENE 1230	270 498,30	184 936,26
CFD NATX MICRON 1230	211 784,54	168 559,79
CFD NATX ENPHAS 1230	77 395,32	193 165,46
CFD NATX CSL LT 1230	0,00	251 966,88
CFD NATX WOOLWO 1230	0,00	568 975,00
CFD NATX SANTOS 1230	0,00	269 058,92
CFD NATX TELSTR 1230	0,00	484 669,95
CFD NATX FORTES 1230	0,00	229 024,44
CFD NATX CONTIN 1230	141 531,20	0,00
CFD NATX SHELL 1230	277 809,04	170 780,37
CFD NAT DAXR GB 1230	75 735,24	75 349,89
NATX STRAUMAN 1230	107 695,01	84 772,45
CFD NA ASCENTIA 1230	109 516,58	78 917,98
CFD NA BARRY CH 1230	31 612,20	40 706,29
CFD NA BLACKROC 1230	992 251,48	884 694,53
CFD NAT CAPC GB 1230	280 240,90	132 419,56
CFD NA COMPASS 1230	175 374,68	0,00
NX ETSY INC USD	0,00	72 875,71
CFD NA FORDMOTO 1230	157 204,65	95 954,27
CFD NAT EASYJET 1230	0,00	85 282,54

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NAT HARGREA 1230	60 089,24	133 222,31
CFD NAT LAFARGE 1230	455 529,07	0,00
NAT IBERDROLA 1230	369 956,21	329 093,79
CFD NA INFORMA 1230	154 102,78	171 248,44
CFD NA AMERICAN 1230	29 685,40	36 856,88
TELEFONICA JP 1230	66 730,74	73 556,29
CFD NAT LAND GB 1230	56 076,56	72 223,17
CFD NATX APPLE 1230	0,00	245 745,32
CFD ASHM ASHMO 1230	41 130,24	42 665,33
CFD BEI BEIERS 1230	284 120,90	368 366,55
CFD BMY BRISTO 1230	464 155,54	413 920,65
CFD CBK COMMZB 1230	179 987,99	282 923,97
CFD SCHP SCHIN 1230	105 807,65	89 819,54
CFD NATX COSTCO 1230	863 381,61	679 733,27
CFD NATX COPART 1230	132 882,03	296 180,06
CFD NATX CDW CO 1230	0,00	203 454,46
CFD NATX ADOBE 1230	77 538,51	74 442,91
CFD DSM KONINK 1230	0,00	111 929,85
CFD ELISA ELIS 1230	54 204,15	88 992,00
CFD NATX FASTEN 1230	260 981,80	350 639,96
CFD GIVN GIVAU 1230	108 192,66	109 007,47
CFD NATX IDEXX 1230	68 971,99	78 485,99
CFD RIO TINTO N 1230	568 877,54	149 401,64
CFD NATIXIS INT 1230	297 425,50	0,00
CFD JMT JERONI 1230	88 739,24	79 514,70
NATI KINGFISHER 1230	209 661,04	159 478,59
CFD KNIN KUEHN 1230	260 851,79	0,00
CFD KPN KONINK 1230	138 982,64	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	123 392,72	122 434,51
CFD LISN LINDT 1230	207 320,22	204 107,03
CFD NATX ELIOR 1230	86 927,69	64 070,86
CFD NATI LVMH M 1230	560 941,20	332 057,60
CFD NATX MICROS 1230	321 490,91	256 281,53
CFD NATX MARKET 1230	0,00	208 942,79
CFD EMSN MES NA 1230	79 760,47	80 827,63
CFD NOVOB NOVO 1230	0,00	240 540,73
CFD NESN NESTL 1230	1 884 146,76	2 112 947,60
CFD NATX AUT DA 1230	56 125,87	178 245,99
CFD NOVN NOVAR 1230	248 497,94	246 831,60
CFD MONC MONCL 1230	246 978,72	0,00
CFD ROR ROTORK 1230	262 830,50	197 757,03
CFD NATX PAYCHE 1230	111 544,67	255 197,14

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CFD NATX PEPSIC 1230	248 538,67	221 646,30
CFD PGHN PARTN 1230	105 741,06	82 612,94
CFD NATX POOL 1230	59 195,84	78 931,28
CFD RI RICARD N 1230	281 288,70	443 608,65
CFD SGE SAGE NA 1230	180 754,17	193 636,66
CFD TEL2B TELE 1230	146 844,67	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	28 084,88	113 124,56
CFD NATX ADV MI 1230	0,00	65 387,60
CFD WKL WOLTER 1230	291 784,25	254 296,40
CFD NAT ASSOCIA 1230	145 909,15	0,00
CFD CFD NX ROYA 1230	34 897,89	15 513,60
CFD NA BANCO EU 1230	272 504,71	242 683,72
CFD NA SWISS CH 1230	144 418,52	0,00
CFD NA UBISOFT 1230	0,00	232 450,56
CFD NA UNICREDI 1230	1 241 035,27	910 368,90
CFD NAT BZU EUR 1230	247 121,28	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	5 532 767,75	9 606 492,29
CFD NA MAN GROU 1230	26 972,54	26 730,62
Autres engagements		

5. Comptes de l'exercice

■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 594 104,21	174 050,43
Produits sur actions et valeurs assimilées	16 629,93	31 563,91
Produits sur obligations et valeurs assimilées	12 553 540,91	16 148 322,89
Produits sur titres de créances	4 509 957,81	16 891,38
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	319 646,37	19 034,91
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	338 387,20
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	19 993 879,23	16 728 250,72
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	212 250,53	178 250,69
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	505 532,63
Charges sur dettes financières	16 069,08	648 601,22
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	228 319,61	1 332 384,54
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	19 765 559,62	15 395 866,18
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	23 499 948,62	9 074 173,69
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-3 734 389,00	6 321 692,49
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	500 180,90	-163 986,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-3 234 208,10	6 157 706,43

5. Comptes de l'exercice

b) Comptes annuels - Annexes comptables

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

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 d'Etats russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 29 Septembre 2023, conformément aux dispositions prévues dans le plan comptable OPCVM, et compte tenu des restrictions de marché sur ces actifs, la société de gestion a été conduite à retenir, pour valoriser les obligations d'Etat libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US), les principes suivants :

- l'offre (bid) est à 0 si le titre rentre dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository). Sinon, elle est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.
- la demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.

Le prix retenu dans la valeur liquidative est alors défini comme la moyenne de l'offre et de la demande (mid) sauf en cas d'activation du swing : en cas de souscriptions supérieures au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à la demande (ask) ; en cas de rachats supérieurs au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à l'offre (bid).

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.

Ce mode de valorisation a été retenu en lieu et place de leur valeur probable de négociation pour approximer une valeur actuelle de ces actifs : ce mode de valorisation, qui conduit à une forte dépréciation par rapport à la valeur des transactions observées sur le marché, a été retenu pour matérialiser les fortes restrictions auxquelles le fonds est soumis. La possibilité pour le fonds d'accéder au marché suite à une levée des restrictions des autorités françaises liées aux sanctions européennes vis-à-vis de la Russie permettrait de revenir à un mode de valorisation basé uniquement sur les transactions et d'établir avec certitude la valeur du portefeuille.

Compte tenu de cette incertitude, la valeur actuelle retenue en portefeuille pourrait ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre la valeur de ces positions.

5. Comptes de l'exercice

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.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

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.

5. Comptes de l'exercice

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.

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 contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

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 contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

5. Comptes de l'exercice

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux maximum appliqué sur la base de l'actif net est de :

- 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

Les frais de fonctionnement et autres services sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est 0,15% TTC maximum pour toutes les parts.

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.

5. Comptes de l'exercice

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 :
 - (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.

L'indice de référence est le SONIA capitalisé quotidiennement majoré de 2% par an pour les parts HGBP-I. Il est libellé en Livre Sterling.

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.

5. Comptes de l'exercice

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.

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.

5. Comptes de l'exercice

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

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.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	582 576 895,21	873 272 986,26
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	375 802 402,25	25 330 185,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-525 102 297,16	-236 643 766,64
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	21 602 857,72	6 431 319,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 551 293,19	-10 732 858,48
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	440 190 098,15	544 814 988,43
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-274 081 387,81	-563 214 276,48
Frais de transactions	-1 978 940,96	-1 799 532,33
Différences de change	-49 748 503,25	46 312 751,84
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	17 633 772,77	-84 672 210,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-56 363 220,11	-73 996 992,88
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	73 996 992,88	-10 675 217,51
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	768 842,03	-20 969 871,09
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	9 618 127,80	8 849 285,77
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-8 849 285,77	-29 819 156,86
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-3 734 389,00	6 321 692,49
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	2 677 072,46 (**)	-1 874 513,26 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	579 055 129,22	582 576 895,21

(*) 30/09/2022:

- Indemnisation couverture risque change : 8 178.26€.
- Compensation coupons courus RUB : -2 155 637.05€.
- Dotation SWING PRICING : 272 945.53€.

(**) 29/09/2023 : Le montant global de 2 677 072,46€ se décompose en une reprise de provision de l'exercice N-1 pour compensation de coupon couru RUB pour 2 155 637,05€ et une dotation de swing pricing pour 521 435,41€.

5. Comptes de l'exercice

■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

■ 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	20 780,31	0,00
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	40 029,94	0,01
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	199 362 702,92	34,43
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 578 694,95	0,96
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	205 002 208,12	35,40
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	295 874 220,50	51,10
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	295 874 220,50	51,10
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	599 592 820,65	103,55
Change	2 295 270,97	0,39
Taux	2 766 727 131,74	477,80
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	3 368 615 223,36	581,74

■ 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	204 941 397,87	35,39	0,00	0,00	60 810,25	0,01	0,00	0,00
Titres de créances	295 874 220,50	51,10	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	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36 942 776,67	6,38
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	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	0,01	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 886 183 481,83	325,73	0,00	0,00	348 364 800,00	60,16	532 178 849,91	91,90

5. Comptes de l'exercice

■ 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 330 567,63	0,58	714 392,41	0,12	3 087 957,56	0,53	69 185 808,94	11,95	128 683 481,58	22,22
Titres de créances	196 585 303,26	33,95	99 288 917,24	17,15	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	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	36 942 776,67	6,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	365 422 385,92	63,11	0,00	0,00	763 034 772,32	131,77	766 398 611,12	132,35	871 871 362,38	150,57

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

■ 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	307,51	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 216 879,91	3,15	0,00	0,00	0,00	0,00	181 843 737,40	31,40
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	3 372 278,63	0,58	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	0,00
Créances	534 915 790,87	92,38	198 095 094,24	34,21	30 433 649,90	5,26	777 414 190,61	134,26
Comptes financiers	28 444 663,15	4,91	1 411 332,21	0,24	1 209 226,53	0,21	1 781 429,55	0,31
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	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	0,00
Dettes	893 664 514,28	154,33	11 677 888,09	2,02	237 732 246,34	41,06	710 498 194,88	122,70
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 619 676 818,03	279,71	95 817 666,66	16,55	7 224 037,57	1,25	23 394 647,61	4,04

5. Comptes de l'exercice

■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	692 260 359,99
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 302 134 987,68
	Dépôts de garantie en espèces	39 401 569,53
	Coupons et dividendes en espèces	6 975 030,40
	Collatéraux	17 930 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		2 058 701 947,60
DETTES		
	Vente à terme de devise	1 311 906 445,24
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	686 779 487,38
	Frais de gestion fixe	903 613,41
	Frais de gestion variable	15 670 496,19
	Collatéraux	370 000,00
	Autres dettes	8 746 172,31
TOTAL DES DETTES		2 024 376 214,53
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		34 325 733,07

5. Comptes de l'exercice

■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	24,4800	2 423 792,00
Parts rachetées durant l'exercice	-69,2472	-6 716 770,70
Solde net des souscriptions/rachats	-44,7672	-4 292 978,70
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	199,5693	
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10 391,8333	1 062 309,38
Parts rachetées durant l'exercice	-26 231,0350	-2 752 675,50
Solde net des souscriptions/rachats	-15 839,2017	-1 690 366,12
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	49 055,4661	
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	11 469,4228	2 130 749,58
Parts rachetées durant l'exercice	-2 403 583,0080	-448 420 159,33
Solde net des souscriptions/rachats	-2 392 113,5852	-446 289 409,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 432 234,0519	368 256 794,84
Parts rachetées durant l'exercice	-567 108,8934	-58 975 452,18
Solde net des souscriptions/rachats	2 865 125,1585	309 281 342,66
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 009 189,9532	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	1,9700	127 853,11
Parts rachetées durant l'exercice	-114,1977	-6 582 609,07
Solde net des souscriptions/rachats	-112,2277	-6 454 755,96
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,8442	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	620,0000	119 965,40
Parts rachetées durant l'exercice	-6 733,1237	-1 278 417,35
Solde net des souscriptions/rachats	-6 113,1237	-1 158 451,95
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	10 990,4368	1 218 180,01
Parts rachetées durant l'exercice	-1 882,3090	-217 434,68
Solde net des souscriptions/rachats	9 108,1278	1 000 745,33
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	9 952,0971	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-650,0000	-90 499,50
Solde net des souscriptions/rachats	-650,0000	-90 499,50
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	2,0000	117 257,38
Parts rachetées durant l'exercice	-0,7000	-38 292,98
Solde net des souscriptions/rachats	1,3000	78 964,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	20,1836	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-11,4797	-1 534,03
Solde net des souscriptions/rachats	-11,4797	-1 534,03
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	3 405,0000	345 500,55
Parts rachetées durant l'exercice	-271,6045	-28 451,84
Solde net des souscriptions/rachats	3 133,3955	317 048,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 540,6319	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	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 EUR-SR(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 HCHF-SR(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 HGBP-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-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

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
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
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP EUR-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	126 387,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	543 894,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,57
Frais de gestion variables acquis	78 901,53
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,37
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	40 986,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Frais de gestion variables provisionnés	154 642,86
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,62
Frais de gestion variables acquis	27 877,35
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,47
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 724 361,42
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,28
Frais de gestion variables provisionnés	7 107 938,04
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,87
Frais de gestion variables acquis	992 043,14
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,26
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 140 916,87
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion variables provisionnés	5 509 577,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,96
Frais de gestion variables acquis	938 110,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,33
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

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 955,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,63
Frais de gestion variables provisionnés	5 131,50
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,40
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 969,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables provisionnés	24 696,42
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,32
Frais de gestion variables acquis	744,21
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 066,61
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion variables provisionnés	1 858,77
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,54
Frais de gestion variables acquis	6 363,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,86
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	350,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	292,26
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,36
Frais de gestion variables acquis	1 967,11
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,41
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

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 784,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de gestion variables provisionnés	33 278,31
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,93
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Frais de gestion variables provisionnés	2,03
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,14
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5 627,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables provisionnés	5 009,34
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,32
Frais de gestion variables acquis	211,86
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. »

■ 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

• 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

• 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

5. Comptes de l'exercice

■ 3.9. AUTRES INFORMATIONS

• 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/09/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

• 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

• 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/09/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			5 216 617,92
	IE00BYVMJ495	H2O Barry Short I EUR	437 490,36
	FR0013342540	H2O EUROAGGREGATE Part I	96 634,87
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 182 516,28
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	127 697,78
	FR0013521846	H2O MULTIASIA I/C (USD)	3 372 278,63
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			5 216 617,92

5. Comptes de l'exercice

■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

• Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-3 234 208,10	6 157 706,43
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-3 234 208,10	6 157 706,43

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-51 931,44	358 591,56
Total	-51 931,44	358 591,56

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-16 355,95	69 971,02
Total	-16 355,95	69 971,02

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,02	3 948 587,36
Total	0,02	3 948 587,36

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 157 207,65	1 641 789,87
Total	-3 157 207,65	1 641 789,87

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-500,86	106 884,81
Total	-500,86	106 884,81

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	11 923,60
Total	0,00	11 923,60

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-6 112,69	664,61
Total	-6 112,69	664,61

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-0,02	1 128,76
Total	-0,02	1 128,76

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 368,72	16 357,79
Total	-1 368,72	16 357,79

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	31,75
Total	0,00	31,75

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-730,79	1 775,30
Total	-730,79	1 775,30

5. Comptes de l'exercice

• Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/09/2023	30/09/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	127 809 786,14	-23 733 753,36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	127 809 786,14	-23 733 753,36

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 625 981,47	-865 666,31
Total	4 625 981,47	-865 666,31

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 251 425,39	-249 478,81
Total	1 251 425,39	-249 478,81

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-0,01	-15 360 401,14
Total	-0,01	-15 360 401,14

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	121 259 037,61	-7 816 312,65
Total	121 259 037,61	-7 816 312,65

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	84 570,73	348 164,67
Total	84 570,73	348 164,67

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	54 796,00
Total	0,00	54 796,00

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	298 428,96	4 464,20
Total	298 428,96	4 464,20

5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-2 245,71
Total	0,00	-2 245,71

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	197 790,23	124 988,76
Total	197 790,23	124 988,76

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-62,81	178,01
Total	-62,81	178,01

	29/09/2023	30/09/2022
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	92 614,57	27 759,62
Total	92 614,57	27 759,62

5. Comptes de l'exercice

■ 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Actif net Global en EUR	873 272 986,26	582 576 895,21	579 055 129,22
Part H2O MODERATO FCP EUR-I(C) en EUR			
Actif net	36 911 896,32	20 175 673,47	21 133 252,91
Nombre de titres	402,9202	244,3365	199,5693
Valeur liquidative unitaire	91 610,93	82 573,30	105 894,30
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18 459,20	-3 542,92	23 179,82
Capitalisation unitaire sur résultat	61,14	1 467,61	-260,21
Part H2O MODERATO FCP EUR-N(C) en EUR			
Actif net	4 136 871,21	5 921 491,87	5 685 356,66
Nombre de titres	40 202,7034	64 894,6678	49 055,4661
Valeur liquidative unitaire	102,90	91,24	115,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	20,85	-3,84	25,51
Capitalisation unitaire sur résultat	0,42	1,07	-0,33
Part H2O MODERATO FCP EUR-R(C) en EUR			
Actif net	546 113 716,96	362 402 965,58	0,00
Nombre de titres	3 207 462,3902	2 392 113,5852	0,00
Valeur liquidative unitaire	170,26	151,49	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	34,52	-6,42	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,09	1,65	0,00
Part H2O MODERATO FCP EUR-SR(C) en EUR			
Actif net	277 703 892,85	185 540 047,74	548 919 351,82
Nombre de titres	2 835 941,0188	2 144 064,7947	5 009 189,9532
Valeur liquidative unitaire	97,92	86,53	109,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	20,20	-3,64	24,20
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,74	0,76	-0,63

5. Comptes de l'exercice

■ 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO FCP HCHF-I(C) en CHF			
Actif net en CHF	6 613 439,54	5 979 032,59	312 324,18
Nombre de titres	117,0719	117,0719	4,8442
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 490,40	51 071,45	64 473,84
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9 970,84	2 973,93	17 458,14
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-17,80	912,98	-103,39
Part H2O MODERATO FCP HCHF-N(C) en CHF			
Actif net en CHF	748,49	0,00	0,00
Nombre de titres	7,0000	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	106,92	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	18,99	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,35	0,00	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-R(C) en CHF			
Actif net en CHF	1 190 443,66	925 914,64	0,00
Nombre de titres	7 023,9200	6 113,1237	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	169,48	151,46	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	30,09	8,96	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,10	1,95	0,00
Part H2O MODERATO FCP HCHF-SR(C) en CHF			
Actif net en CHF	141 511,56	74 367,62	1 093 028,61
Nombre de titres	1 423,9693	843,9693	9 952,0971
Valeur liquidative unitaire en CHF	99,37	88,11	109,82
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17,98	5,28	29,98
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-2,12	0,78	-0,61

5. Comptes de l'exercice

■ 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Part H2O MODERATO FCP HGBP-I(C) en GBP			
Actif net en GBP	76 919,36	59 916,57	0,00
Nombre de titres	850,0000	650,0000	0,00
Valeur liquidative unitaire en GBP	90,49	92,17	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	24,89	-3,45	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,80	1,73	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
Nombre de titres	8,6213	18,8836	20,1836
Valeur liquidative unitaire en USD	56 718,72	52 344,57	66 834,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9 766,97	6 618,90	9 799,55
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-696,52	866,24	-67,81
Part H2O MODERATO FCP HUSD-R(C) en USD			
Actif net en USD	373 594,56	1 403,17	0,00
Nombre de titres	2 811,4797	11,4797	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	132,88	122,23	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	23,05	15,50	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,62	2,76	0,00
Part H2O MODERATO FCP HUSD-SR(C) en USD			
Actif net en USD	258 198,69	215 104,42	626 848,87
Nombre de titres	2 607,1794	2 407,2364	5 540,6319
Valeur liquidative unitaire en USD	99,03	89,35	113,13
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17,35	11,53	16,71
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,58	0,73	-0,13

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
MEXIQUE				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	820	307,51	0,00
TOTAL MEXIQUE			307,51	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			307,51	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées			307,51	0,00
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	402 489 045	14 416 300,34	2,49
TOTAL AFRIQUE DU SUD			14 416 300,34	2,49
ESPAGNE				
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	2 600 000	2 248 252,00	0,39
TOTAL ESPAGNE			2 248 252,00	0,39
FRANCE				
SG 7.375% PERP	USD	3 400 000	3 330 442,95	0,58
SOCIETE GENERALE 8.0% PERP	USD	1 700 000	1 579 284,17	0,27
TOTAL FRANCE			4 909 727,12	0,85
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	11 150 400	40 029,94	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	61 091	61 128,57	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	1 068 716	1 043 664,13	0,18
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	156	150,16	0,00
TOTAL GRECE			1 144 972,80	0,20
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 200 000	124,68	0,00
MEXICAN BONOS 10.0% 05-12-24	MXN	185	1 027,44	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	4 000 000	18 855 753,93	3,25
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	8 448 870	43 241 711,10	7,47
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	6 929 000	34 352 068,15	5,93
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	11 873 380	62 434 703,39	10,78
PETROLEOS MEXICANOS 10.0% 07-02-33	USD	5 500 000	4 723 924,97	0,82
TOTAL MEXIQUE			163 609 313,66	28,25
PORTUGAL				
PORT OBRI DO 4.1% 15-04-37	EUR	420 000	435 996,01	0,07
TOTAL PORTUGAL			435 996,01	0,07
ROYAUME-UNI				
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	500 000	20 780,31	0,00
UNITED KINGDOM GILT 4.25% 07-12-40	GBP	9 000	9 876,82	0,01
TOTAL ROYAUME-UNI			30 657,13	0,01

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIE				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	105 000 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	6 600 000	1 223 179,22	0,21
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	1 038 860 000	1 885 056,47	0,33
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	84 700 000	155 120,07	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	114 540 000	225 500,01	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	2 910 904 000	3 949 257,68	0,68
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	225 000 000	666 017,25	0,12
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	153 000 000	425 372,21	0,07
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	35 080 000	70 283,83	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	18 500 000	48 375,16	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	38 460 000	79 157,88	0,01
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 800 000	1 206 469,66	0,21
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	9 000 000	2 356 224,32	0,41
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	584 900 000	1 007 375,36	0,17
TOTAL RUSSIE			13 297 389,12	2,29
UKRAINE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	4 200 000	1 112 370,00	0,19
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	5 010 000	1 428 778,65	0,25
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	4 510 000	1 236 091,43	0,21
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	700 000	193 943,80	0,04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	3 400 000	938 416,06	0,16
TOTAL UKRAINE			4 909 599,94	0,85
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			205 002 208,12	35,40
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			205 002 208,12	35,40
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
GERM TREA BILL ZCP 17-01-24	EUR	34 650 000	34 277 194,91	5,92
GERM TREA BILL ZCP 21-02-24	EUR	26 500 000	26 118 322,84	4,51
TOTAL ALLEMAGNE			60 395 517,75	10,43
BELGIQUE				
BELG TREA BILL ZCP 11-01-24	EUR	39 300 000	38 893 399,49	6,72
TOTAL BELGIQUE			38 893 399,49	6,72
FRANCE				
FRENCH REPUBLIC ZCP 06-12-23	EUR	26 500 000	26 317 400,80	4,55
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-12-23	EUR	91 250 000	90 560 644,43	15,64
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-12-23	EUR	73 850 000	73 211 808,03	12,64
TOTAL FRANCE			190 089 853,26	32,83
LUXEMBOURG				
EURO UNIO BILL ZCP 06-10-23	EUR	6 500 000	6 495 450,00	1,12
TOTAL LUXEMBOURG			6 495 450,00	1,12
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			295 874 220,50	51,10
TOTAL Titres de créances			295 874 220,50	51,10

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
H2O EUROAGGREGATE Part I	EUR	867,3027	96 634,87	0,02
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	40 000	3 372 278,63	0,57
TOTAL FRANCE			3 468 913,50	0,59
IRLANDE				
H2O Barry Short I EUR	EUR	4 399,541	437 490,36	0,08
TOTAL IRLANDE			437 490,36	0,08
LUXEMBOURG				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 182 516,28	0,20
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	5 740	127 697,78	0,03
SATELLITE EVENT-DRIVEN SEEDER	EUR	4 432	3 146 365,44	0,54
TOTAL LUXEMBOURG			4 456 579,50	0,77
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			8 362 983,36	1,44
TOTAL Organismes de placement collectif			8 362 983,36	1,44

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 1223	USD	-622	4 072 756,79	0,71
DJE 600 EUROP 1223	EUR	397	-95 816,50	-0,01
DJE 600 INDUS 1223	EUR	-533	281 107,50	0,04
DJE 600 OIL G 1223	EUR	890	296 925,00	0,05
DJES BANKS 1223	EUR	17 165	2 793 360,75	0,48
DJS BAS R FUT 1223	EUR	662	749 485,00	0,12
DJS F&B FUT 1223	EUR	-840	1 067 080,00	0,19
DJS TECH FUT 1223	EUR	-890	1 114 095,00	0,20
DJ STOXX HC 1223	EUR	-82	109 235,00	0,02
DJ STX600 AUT 1223	EUR	1 182	22 415,00	0,01
E-MIN RUS 200 1223	USD	-754	2 154 349,47	0,37
EURO BOBL 1223	EUR	-287	292 465,00	0,05
EURO BTP 1223	EUR	1 845	-7 531 975,00	-1,30
EURO BUND 1223	EUR	-1 304	2 065 180,00	0,36
EURO-OAT 1223	EUR	-198	537 800,00	0,10
EURO SCHATZ 1223	EUR	1 139	-85 607,50	-0,01
EURO STOXX 50 1223	EUR	-929	645 685,00	0,12
FTSE 100 FUT 1223	GBP	-92	-77 046,35	-0,02
FV CBOT UST 5 1223	USD	6 116	-4 201 269,19	-0,73
JAP GOVT 10 1223	JPY	-66	488 759,08	0,08
MME MSCI EMER 1223	USD	856	-1 055 456,91	-0,18
NIKKEI 225 1223	JPY	-170	394 812,52	0,06
NQ USA NASDAQ 1223	USD	20	-174 828,81	-0,03
OSE TOPIX FUT 1223	JPY	122	-122 995,51	-0,03
SOFRRATE 3M 1223	USD	263	-17 077,92	-0,01
SP 500 MINI 1223	USD	-259	212 054,31	0,04
TU CBOT UST 2 1223	USD	1 541	-640 337,21	-0,11
US 10YR NOTE 1223	USD	-1 508	2 419 901,12	0,42
US TBOND 30 1223	USD	-892	4 709 983,76	0,81
XEUR FGBX BUX 1223	EUR	-22	155 700,00	0,02
XEUR FSMI SWI 1223	CHF	-13	6 509,73	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			10 587 249,13	1,83
TOTAL Engagements à terme fermes			10 587 249,13	1,83
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 97.5	USD	1 080	54 191,26	0,01
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 98.25	USD	-2 160	-70 129,87	-0,01
BBG CALC SOFR 3M 03/2024 CALL 99	USD	1 080	19 126,33	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	USD	1 100	16 233,77	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	USD	720	12 750,89	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	USD	720	8 500,59	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	USD	-1 440	-8 500,59	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	USD	-720	-6 375,44	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	USD	-2 200	-12 987,01	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	USD	720	4 250,30	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	USD	1 100	6 493,51	0,00
CBOT US TRES NT 5A 10/2023 CALL 106.5	USD	540	11 954,21	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	USD	1 440	371 900,83	0,07
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	USD	-2 160	-262 987,01	-0,05
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	USD	-504	-133 884,30	-0,02
DJES BANKS 10/2023 PUT 100	EUR	3 900	34 125,00	0,01
DJES BANKS 12/2023 CALL 120	EUR	3 250	215 312,50	0,03
DJES BANKS 12/2023 CALL 125	EUR	-6 500	-162 500,00	-0,03
DJES BANKS 12/2023 CALL 130	EUR	3 250	32 500,00	0,01
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 130	EUR	360	0,00	0,00
EUREX EURO BUND 10/2023 CALL 131	EUR	-360	0,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	EUR	-1 080	18 000,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 97.5	EUR	1 080	6 750,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	EUR	-1 440	9 000,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	EUR	1 440	-81 000,00	-0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 97	USD	540	22 314,05	0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 97.75	USD	-1 080	-15 938,61	-0,01
SOFFRATE 12/2023 CALL 98.5	USD	540	7 969,30	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	GBP	360	-20 751,67	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	GBP	-720	10 375,84	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	GBP	360	-10 375,84	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			76 318,04	0,01
Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré				
EURUSD C 1.2 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	-97 500 000	0,00	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	EUR	48 750 000	0,00	0,00
NZDUSD C 0.68 10/23	NZD	49 500 000	0,01	0,00
NZDUSD C 0.7 10/23	NZD	-49 500 000	0,00	0,00
USDJPY P 120 10/23	USD	-33 000 000	0,00	0,00
USDJPY P 130 10/23	USD	33 000 000	0,00	0,00
USDJPY P 130 12/23	USD	-48 500 000	-20 448,45	0,00
USDJPY P 135 12/23	USD	48 500 000	44 683,70	0,01
USDJPY P 140 10/23	USD	48 750 000	2 232,68	0,00
USDJPY P 145 10/23	USD	48 750 000	40 784,44	0,01
USDZAR C 21 12/23	USD	-8 000 000	-23 634,11	-0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré			43 618,27	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels			119 936,31	0,02

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD ASHM ASHMO 1230	GBP	-18 997	1 357,86	0,00
CFD BEI BEIERS 1230	EUR	-2 326	-3 140,10	0,00
CFD BMY BRISTO 1230	USD	8 467	-28 869,77	0,00
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	16 681	10 675,84	0,00
CFD CFD89A 1230	USD	2 768	-20 941,37	0,00
CFD CFD NX ROYA 1230	USD	-401	2 575,49	0,00
CFD ELISA ELIS 1230	EUR	-1 235	1 704,30	0,00
CFD EMSN MES NA 1230	CHF	-124	5 313,10	0,00
CFD GIVN GIVAU 1230	CHF	-35	-1 662,28	0,00
CFD JMT JERONI 1230	EUR	-4 174	9 349,76	0,01
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	-3 091	6 429,28	0,00
CFD KNIN KUEHN 1230	CHF	-968	6 348,95	0,00
CFD KPN KONINK 1230	EUR	44 560	-5 409,58	-0,01
CFD LISN LINDT 1230	CHF	-2	7 846,78	0,00
CFD MONC MONCL 1230	EUR	4 484	-33 899,04	0,00
CFD NA AMERICAN 1230	USD	-418	1 267,32	0,00
CFD NA ASCENTIA 1230	GBP	45 452	5 573,14	0,00
CFD NA BANCO EU 1230	EUR	247 619	8 047,62	0,00
CFD NA BARRY CH 1230	CHF	-21	1 821,28	0,00
CFD NA BLACKROC 1230	USD	-1 625	82 957,50	0,02
CFD NA BMW 1230	EUR	38 312	-30 266,48	-0,01
CFD NA CAESARS 1230	USD	-692	5 823,58	0,00
CFD NA CARREFOU 1230	EUR	13 317	-18 444,05	0,00
CFD NA COMPASS 1230	GBP	7 606	-5 981,09	0,00
CFD NA FORDMOTO 1230	USD	13 401	3 670,64	0,00
CFD NA HANNOVER 1230	EUR	681	-3 157,18	0,00
CFD NA INFORMA 1230	GBP	17 813	4 025,07	0,00
CFD NA MAN GROU 1230	GBP	-10 468	-1 411,99	0,00
CFD NA OCCIDENT 1230	USD	-829	-1 636,47	0,00
CFD NA SWISS CH 1230	CHF	-1 483	-2 061,09	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	USD	3 675	7 289,26	0,01
CFD NAT ACCOR S 1230	EUR	12 904	-23 809,14	-0,01
CFD NAT ASSOCIA 1230	GBP	-6 120	3,94	0,00
CFD NAT BZU EUR 1230	EUR	-9 534	16 207,80	0,00
CFD NAT CAPC GB 1230	GBP	211 743	-6 835,14	0,00
CFD NAT DAXR GB 1230	GBP	14 971	-17 197,16	-0,01
CFD NAT ELM GBP 1230	GBP	101 433	11 693,91	0,00
CFD NAT HARGREA 1230	GBP	-6 741	-932,58	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	783	-51 521,40	-0,01
CFD NATIXIS INT 1230	GBP	6 274	-4 665,99	0,00
CFD NAT LAFARGE 1230	CHF	-7 506	-1 704,94	0,00
CFD NAT LAND GB 1230	GBP	8 247	-1 216,99	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	142 322	219 175,88	0,04
CFD NAT TELECOM 1230	EUR	395 772	3 799,41	0,00
CFD NATX ABB LT 1230	CHF	16 422	-15 090,17	-0,01
CFD NATX ABN AM 1230	EUR	19 306	-598,92	0,00
CFD NATX ABRDN 1230	GBP	-52 326	5 640,40	0,00
CFD NATX ACCENT 1230	USD	-538	8 465,72	0,01
CFD NATX ACUITY 1230	USD	466	3 974,48	0,00
CFD NATX ADIDAS 1230	EUR	-885	15 753,00	0,00
CFD NATX ADOBE 1230	USD	-161	7 518,15	0,00
CFD NATX AES CO 1230	USD	-1 391	3 586,71	0,00
CFD NATX AGEAS 1230	EUR	757	1 778,95	0,00
CFD NATX AIXTRO 1230	EUR	3 015	-844,20	0,00
CFD NATX AKER B 1230	NOK	3 288	2 159,70	0,00
CFD NATX AKZO N 1230	EUR	-864	5 667,84	0,00
CFD NATX ALASKA 1230	USD	-1 083	5 002,00	0,00
CFD NATX ALBEMA 1230	USD	1 565	-34 264,81	-0,01
CFD NATX ALLEGI 1230	USD	-1 161	10 538,10	0,00
CFD NATX ALLIAN 1230	EUR	-1 480	-1 998,00	0,00
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	7 955	-30 663,08	-0,01
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-390	5 492,23	0,00
CFD NATX AMUNDI 1230	EUR	-4 230	7 191,00	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	16 539	20 208,68	0,00
CFD NATX ANTOFA 1230	GBP	19 750	-4 326,15	0,00
CFD NATX APA CO 1230	USD	-956	2 474,09	0,00
CFD NATX ARCELO 1230	EUR	2 748	2 156,08	0,00
CFD NATX ARTISA 1230	USD	-879	830,22	0,00
CFD NATX ASHTEA 1230	GBP	12 921	-56 881,59	-0,01
CFD NATX ASML H 1230	EUR	523	-21 920,05	-0,01
CFD NATX ASSICU 1230	EUR	4 183	983,01	0,00
CFD NATX ATLAS 1230	SEK	-14 630	-228,81	0,00
CFD NATX AUT DA 1230	USD	-247	3 273,11	0,00
CFD NATX AXA 1230	EUR	44 280	17 933,40	0,00
CFD NATX AZIMUT 1230	EUR	-1 071	749,70	0,00
CFD NATX BABCOG 1230	GBP	54 882	17 083,40	0,00
CFD NATX BALLAR 1230	USD	11 269	-5 641,15	0,00
CFD NATX BANCA 1230	EUR	-1 800	360,00	0,00
CFD NATX BANCO 1230	EUR	54 661	901,91	0,00
CFD NATX BANKIN 1230	EUR	34 020	4 354,56	0,00
CFD NATX BARCLA 1230	GBP	44 643	5 959,95	0,00
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	5 752	4 141,44	0,00
CFD NATX BOEING 1230	USD	-294	8 983,14	0,00
CFD NATX BORG W 1230	USD	5 086	-1 825,44	0,00
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	67 077	15 636,03	0,00
CFD NATX BRENNT 1230	EUR	1 682	-2 119,32	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX BT GRO 1230	GBP	171 155	-2 571,41	0,00
CFD NATX CARNIV 1230	USD	-1 227	2 433,72	0,00
CFD NATX CELLNE 1230	EUR	-4 292	10 000,36	0,00
CFD NATX CENTER 1230	USD	-1 399	1 374,22	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	3 818	-53 610,86	-0,01
CFD NATX CLARIA 1230	CHF	12 150	-3 052,17	0,00
CFD NATX CMS EN 1230	USD	-590	1 716,36	0,00
CFD NATX COCA-C 1230	USD	-4 775	16 172,10	0,01
CFD NATX COLGAT 1230	USD	-1 260	2 721,96	0,00
CFD NATX COLOPL 1230	DKK	-720	3 630,41	0,00
CFD NATX COMCAS 1230	USD	17 333	-39 618,29	-0,01
CFD NATX COMPAG 1230	EUR	-7 899	18 907,88	0,01
CFD NATX CONSOL 1230	USD	-470	1 522,64	0,00
CFD NATX CONTIN 1230	EUR	2 120	-1 648,09	0,00
CFD NATX CONVAT 1230	GBP	104 514	-14 372,68	0,00
CFD NATX COPART 1230	USD	3 265	-4 802,22	0,00
CFD NATX COSTCO 1230	USD	-1 618	-21 306,33	-0,01
CFD NATX COTERR 1230	USD	10 179	-8 521,49	0,00
CFD NATX CREDIT 1230	EUR	8 361	301,00	0,00
CFD NATX CROWN 1230	USD	-404	3 232,00	0,00
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	70 634	-116 546,10	-0,02
CFD NATX DANONE 1230	EUR	4 328	-4 623,42	0,00
CFD NATX DARDEN 1230	USD	-409	4 747,68	0,00
CFD NATX DASSAU 1230	EUR	-4 843	6 368,55	0,00
CFD NATX DAVIDE 1230	EUR	-10 388	9 401,14	0,00
CFD NATX DELTA 1230	USD	-1 526	8 474,98	0,00
CFD NATX DEUTSC 1230	EUR	17 398	2 192,15	0,00
CFD NATX DEVON 1230	USD	-1 163	3 723,80	0,01
CFD NATX DIAMON 1230	USD	-227	-664,65	0,00
CFD NATX DOMINI 1230	USD	-852	3 114,28	0,00
CFD NATX DR HOR 1230	USD	3 227	-35 203,64	-0,01
CFD NATX DSM-FI 1230	EUR	-953	4 784,06	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	GBP	87 220	-20 182,96	-0,01
CFD NATX DSV PA 1230	DKK	786	662,42	0,00
CFD NATX DUKE E 1230	USD	-348	177,49	0,00
CFD NATX DUPONT 1230	USD	-752	1 633,62	0,00
CFD NATX EDENRE 1230	EUR	2 085	917,40	0,00
CFD NATX EDISON 1230	USD	-1 069	5 613,83	0,01
CFD NATX EDP-EN 1230	EUR	107 819	-29 111,13	0,00
CFD NATX EDP RE 1230	EUR	35 125	-48 823,75	-0,01
CFD NATX EDWARD 1230	USD	-1 265	8 590,65	0,00
CFD NATX ELI LI 1230	USD	-1 052	22 697,50	0,01
CFD NATX ELIOR 1230	EUR	44 785	-4 025,32	0,00
CFD NATX ENCAVI 1230	EUR	3 247	-2 727,48	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX ENEL 1230	EUR	166 801	-65 052,39	-0,01
CFD NATX ENERSY 1230	USD	682	-6 641,25	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	13 828	3 796,75	0,00
CFD NATX ENPHAS 1230	USD	682	-4 109,71	0,00
CFD NATX ENTERG 1230	USD	-341	885,71	0,00
CFD NATX EQUINO 1230	NOK	1 910	-779,58	0,00
CFD NATX EVERGY 1230	USD	-566	2 277,36	0,00
CFD NATX EXELON 1230	USD	-782	1 720,95	0,00
CFD NATX EXPEDI 1230	USD	-292	1 467,24	0,00
CFD NATX FASTEN 1230	USD	-5 057	14 042,58	0,00
CFD NATX FERGUS 1230	GBP	-1 257	-15 544,60	0,00
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	213 402	218 950,45	0,04
CFD NATX FIRST 1230	USD	1 175	-30 552,77	-0,01
CFD NATX FIRSTE 1230	USD	-935	1 669,09	0,00
CFD NATX FORTIS 1230	CAD	2 533	-2 477,43	0,00
CFD NATX FORTUM 1230	EUR	10 495	-14 745,48	-0,01
CFD NATX FRANKL 1230	USD	-9 998	20 397,34	0,00
CFD NATX FREENE 1230	EUR	6 009	480,72	0,00
CFD NATX FRESEN 1230	EUR	4 688	-703,20	0,00
CFD NATX FUELCE 1230	USD	9 413	-1 066,88	0,00
CFD NATX GAP IN 1230	USD	-1 049	941,25	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	CHF	-191	-78,88	0,00
CFD NATX GENERA 1230	USD	8 901	-4 539,83	0,00
CFD NATX GILEAD 1230	USD	2 594	-3 773,09	0,00
CFD NATX GLENCO 1230	GBP	33 840	5 767,86	0,00
CFD NATX GOLDMA 1230	USD	1 531	-5 986,63	0,00
CFD NATX HEIDEL 1230	EUR	-6 433	4 889,08	0,00
CFD NATX HEINEK 1230	EUR	-1 519	9 660,84	0,00
CFD NATX HERMES 1230	EUR	201	-28 946,13	0,00
CFD NATX HEXCEL 1230	USD	2 009	-15 483,77	-0,01
CFD NATX HILTON 1230	USD	-390	-563,59	0,00
CFD NATX HOWMET 1230	USD	-1 645	5 002,98	0,00
CFD NATX IDEXX 1230	USD	-167	11 694,34	0,00
CFD NATX ILLINO 1230	USD	-1 290	20 761,84	0,01
CFD NATX ING GR 1230	EUR	26 953	-10 077,78	0,00
CFD NATX INTERC 1230	GBP	-4 167	-4 917,62	0,00
CFD NATX INTERC 1230	USD	-802	5 533,39	0,00
CFD NATX INTESA 1230	EUR	71 503	-2 288,10	0,00
CFD NATX IPSEN 1230	EUR	2 005	8 822,00	0,00
CFD NATX IRON M 1230	USD	-1 235	4 770,86	0,00
CFD NATX ITRON 1230	USD	2 387	-17 653,09	-0,01
CFD NATX ITV PL 1230	GBP	207 457	-430,50	0,00
CFD NATX JANUS 1230	USD	-769	1 198,44	0,00
CFD NATX JOHNSO 1230	USD	2 293	-12 669,70	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX KBC GR 1230	EUR	1 163	-1 651,46	0,00
CFD NATX KB HOM 1230	USD	981	-4 188,07	0,00
CFD NATX KERING 1230	EUR	1 134	-70 648,20	-0,01
CFD NATX KINDER 1230	USD	-3 533	2 135,65	0,00
CFD NATX L' AIR 1230	EUR	-4 546	30 362,02	0,01
CFD NATX LEGAL 1230	GBP	-84 417	1 126,33	0,00
CFD NATX LEG IM 1230	EUR	-905	1 140,30	0,00
CFD NATX LEGRAN 1230	EUR	1 924	-7 311,20	0,00
CFD NATX LENNAR 1230	USD	3 026	-19 606,48	0,00
CFD NATX LLOYDS 1230	GBP	87 818	2 040,04	0,01
CFD NATX LONZA 1230	CHF	-141	9 215,12	0,00
CFD NATX L OREA 1230	EUR	-7 324	92 282,40	0,02
CFD NATX LUMEN TECH	USD	-5 010	804,44	0,00
CFD NATX MARATH 1230	USD	-389	-3 148,74	0,00
CFD NATX MASTER 1230	USD	-810	13 412,36	0,00
CFD NATX MCDONA 1230	USD	-946	15 418,96	0,00
CFD NATX MDC HO 1230	USD	1 085	-6 374,21	0,00
CFD NATX MERCK 1230	USD	4 667	-26 580,41	0,00
CFD NATX MERITA 1230	USD	365	-5 740,02	0,00
CFD NATX META P 1230	USD	2 352	9 596,83	0,00
CFD NATX MGM RE 1230	USD	-642	4 378,03	0,00
CFD NATX MICRON 1230	USD	3 296	-5 946,03	0,00
CFD NATX MICROS 1230	USD	1 078	-12 228,36	0,00
CFD NATX MUNICH 1230	EUR	-65	494,24	0,00
CFD NATX NEL AS 1230	NOK	32 807	-9 598,07	0,00
CFD NATX NEOEN 1230	EUR	4 974	-596,88	0,00
CFD NATX NEWMON 1230	USD	3 188	-7 437,41	0,00
CFD NATX NEXTER 1230	USD	-906	8 137,96	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	USD	1 475	-8 484,30	0,00
CFD NATX NISOUR 1230	USD	-2 053	4 033,28	0,00
CFD NATX NORDEX 1230	EUR	9 203	5 521,80	0,00
CFD NATX NOVO N 1230	DKK	-5 528	-251,07	0,00
CFD NATX NVR IN 1230	USD	44	-17 206,44	0,00
CFD NATX OMV AG 1230	EUR	537	1 369,35	0,00
CFD NATX ORANGE 1230	EUR	-3 151	1 255,04	0,00
CFD NATX ORSTED 1230	DKK	5 264	-40 519,46	-0,01
CFD NATX PAYCHE 1230	USD	-1 024	6 673,53	0,00
CFD NATX PENN N 1230	USD	-1 334	932,38	0,00
CFD NATX PEPSIC 1230	USD	-1 553	12 426,79	0,00
CFD NATX PFIZER 1230	USD	13 782	-28 768,09	0,00
CFD NATX PINNAC 1230	USD	-426	1 444,48	0,00
CFD NATX PLUG P 1230	USD	4 187	-3 401,01	0,00
CFD NATX POOL 1230	USD	-176	1 579,22	0,00
CFD NATX PORS A 1230	EUR	23 101	-67 454,92	-0,01

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX POSTE 1230	EUR	2 476	-710,61	0,00
CFD NATX PPL CO 1230	USD	-1 243	1 596,68	0,00
CFD NATX PROCTE 1230	USD	-2 609	20 699,46	0,00
CFD NATX PROXIM 1230	EUR	7 792	5 610,24	0,00
CFD NATX PRUDEN 1230	GBP	26 544	-13 431,05	0,00
CFD NATX REGENE 1230	USD	348	-1 160,27	0,00
CFD NATX REMY C 1230	EUR	-126	3 439,80	0,00
CFD NATX REPSOL 1230	EUR	-9 814	-9 467,57	0,00
CFD NATX REPUBL 1230	USD	-624	2 020,80	0,00
CFD NATX ROLLIN 1230	USD	-3 775	7 986,78	0,00
CFD NATX RWE AG 1230	EUR	8 520	-24 793,20	-0,01
CFD NATX SANOFI 1230	EUR	1 791	5 086,44	0,00
CFD NATX SARTOR 1230	EUR	496	-27 577,60	0,00
CFD NATX SBA CO 1230	USD	-196	4 509,62	0,00
CFD NATX SCATEC 1230	NOK	9 268	-6 581,22	0,00
CFD NATX SCHLUM 1230	USD	-1 454	906,39	0,00
CFD NATX SCHNEI 1230	EUR	3 821	-6 113,60	0,00
CFD NATX SEVERN 1230	GBP	9 127	-4 480,72	0,00
CFD NATX SGL CA 1230	EUR	6 949	-2 710,11	0,00
CFD NATX SHELL 1230	EUR	9 107	13 889,19	0,00
CFD NATX SHELL 1230	GBP	14 517	1 309,61	0,00
CFD NATX SHERWI 1230	USD	-682	10 738,08	0,01
CFD NATX SIEMEN 1230	EUR	1 544	-4 971,68	0,00
CFD NATX SIGNIF 1230	EUR	2 263	-1 425,69	0,00
CFD NATX SMITH 1230	GBP	14 341	-6 655,88	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	46 015	-87 325,43	-0,02
CFD NATX SODEXO 1230	EUR	-3 207	12 791,47	0,00
CFD NATX SOLARI 1230	EUR	20 497	18 652,27	0,00
CFD NATX SOUTHE 1230	USD	-562	1 597,75	0,00
CFD NATX SOUTHW 1230	USD	-1 252	5 356,85	0,00
CFD NATX SSE PL 1230	GBP	23 872	-4 541,02	0,00
CFD NATX SUNPOW 1230	USD	5 399	-5 048,42	0,00
CFD NATX SUNRUN 1230	USD	4 551	-13 196,29	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	1 042	-14 308,61	0,00
CFD NATX TATE & 1230	GBP	59 594	-15 713,77	0,00
CFD NATX TAYLOR 1230	USD	1 380	-6 243,40	0,00
CFD NATX TERADY 1230	USD	-623	4 313,19	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	USD	-187	1 598,44	0,00
CFD NATX TOLL B 1230	USD	1 688	-12 706,83	0,00
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	7 555	-856,38	0,00
CFD NATX TRI PO 1230	USD	1 573	-5 571,43	-0,01
CFD NATX T ROWE 1230	USD	-4 548	31 615,85	0,01
CFD NATX UNILEV 1230	GBP	3 812	-2 431,74	0,00
CFD NATX UNITED 1230	USD	148	1 566,32	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD NATX UNITED 1230	USD	-627	4 447,48	0,00
CFD NATX VALERO 1230	USD	-427	-4 763,04	0,00
CFD NATX VEOLIA 1230	EUR	35 322	-50 510,46	-0,01
CFD NATX VERBUN 1230	EUR	3 276	4 750,20	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	DKK	12 369	-12 307,63	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	EUR	36 058	-145 474,42	-0,02
CFD NATX WALMAR 1230	USD	-5 392	14 119,48	0,00
CFD NATX WASTE 1230	USD	-580	2 470,06	0,00
CFD NATX WEIR G 1230	GBP	17 969	5 095,32	0,00
CFD NATX WESTRO 1230	USD	-650	-1 897,05	0,00
CFD NATX WHITBR 1230	GBP	4 110	1 137,19	0,01
CFD NATX WILLIA 1230	USD	-1 292	1 025,06	0,00
CFD NATX WISDOM 1230	USD	-5 304	1 502,90	0,00
CFD NATX WOLFSP 1230	USD	1 399	-12 843,71	0,00
CFD NATX WYNN R 1230	USD	-688	5 828,91	0,01
CFD NATX YUM! B 1230	USD	-476	1 996,17	0,00
CFD NATX ZUMTOB 1230	EUR	5 618	-5 337,10	0,00
CFD NATX ZURICH 1230	CHF	325	-1 269,81	0,00
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	54 599	9 008,84	0,00
CFD NESN NESTL 1230	CHF	-17 591	48 938,18	0,00
CFD NOVN NOVAR 1230	CHF	2 564	12 071,49	0,00
CFD NTX KOJAMO 1230	EUR	-7 636	6 108,80	0,00
CFD PGHN PARTN 1230	CHF	99	8 105,62	0,00
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	9 537	5 686,07	0,00
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-1 782	41 609,70	0,01
CFD ROR ROTORK 1230	GBP	72 930	8 843,99	0,00
CFD SCHP SCHIN 1230	CHF	-560	8 181,30	0,00
CFD SGE SAGE NA 1230	GBP	15 853	3 289,76	0,00
CFD TEL2B TELE 1230	SEK	-20 185	3 221,70	0,00
CFD WKL WOLTER 1230	EUR	-2 545	-5 324,37	0,00
NAT IBERDROLA 1230	EUR	34 918	-12 745,07	0,00
NATI KINGFISHER 1230	GBP	81 442	-6 645,45	0,00
NATX BPER BAN 1230	EUR	48 613	5 298,82	0,00
NATX BURBERRY 1230	GBP	12 310	-34 195,22	0,00
NATX LIVE NAT 1230	USD	-227	319,46	0,00
NATX MICHELIN 1230	EUR	-4 799	3 448,08	0,00
NATX QUILTER 1230	GBP	111 120	192,16	0,00
NATX SCHRODER 1230	GBP	-13 975	741,12	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	CHF	-3 516	11 713,59	0,00
NATX STRAUMAN 1230	CHF	890	-15 437,51	-0,01
TELEFONICA JP 1230	EUR	17 252	-1 502,65	0,00
TOTAL CFD			-335 261,14	-0,06
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-335 261,14	-0,06
TOTAL Instrument financier à terme			10 371 924,30	1,79

5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	-8 190	-8 455,94	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	-9 108 339,13	-8 602 917,71	-1,49
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-112 949 900	-714 909,21	-0,12
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-2 585 933,05	-2 585 933,05	-0,45
APPEL MARGE CACEIS	GBP	75 630	87 191,61	0,02
TOTAL Appel de marge			-11 825 024,30	-2,04
Créances			2 058 701 947,60	355,53
Dettes			-2 024 376 214,53	-349,60
Comptes financiers			36 942 776,66	6,38
Actif net			579 055 129,22	100,00



H2O
Asset Management

H2O AM EUROPE

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538
39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France