



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O ADAGIO 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](http://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](http://www.h2o-am.com)

# Sommaire

	Page
<b>1. Rapport de Gestion</b>	<b>3</b>
<b>a) Politique d'investissement</b>	<b>3</b>
■ Politique de gestion	
<b>b) Informations sur l'OPC</b>	<b>5</b>
■ 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)	
<b>c) Informations sur les risques</b>	<b>10</b>
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
<b>d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)</b>	<b>12</b>
<b>e) Loi Energie Climat</b>	<b>13</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>14</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>17</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>18</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>22</b>

# 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 Adagio FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 1 an
H2O ADAGIO FCP I ESTER + 1.00%	01/10/2020	FR0010929794	13.36% 3.54%
H2O ADAGIO FCP I D ESTER + 1.00%	01/10/2020	FR0012916682	11.93% 3.54%
<b>H2O ADAGIO FCP R (regroupé)</b> <b>ESTER + 0.60%</b>	<b>01/10/2020</b>	<b>FR0010923359</b>	<b>12.31%</b> <b>2.27%</b>
H2O ADAGIO FCP R ESTER + 0.45%	01/10/2020	FR0013393188	12.27% 2.99%
H2O ADAGIO FCP N ESTER + 0.90%	01/10/2020	FR0013186772	12.83% 3.44%
H2O ADAGIO FCP Q ESTER + 1.25%	01/10/2020	FR0013425287	15.64% 3.79%
H2O ADAGIO FCP HUSD I SOFR + 1.00%	01/10/2020	FR0011981786	15.91% 5.65%
<b>H2O ADAGIO FCP HUSD R (regroupé)</b> <b>SOFR + 0.60%</b>	<b>01/10/2020</b>	<b>FR0011981745</b>	<b>14.35%</b> <b>3.97%</b>
H2O ADAGIO FCP HUSD R SOFR + 0.45%	01/10/2020	FR0013393204	14.88% 5.10%
H2O ADAGIO FCP HCHF I SARON + 1.00%	01/10/2020	FR0011981794	11.57% 2.17%
<b>H2O ADAGIO FCP HCHF R (regroupé)</b> <b>SARON + 0.60%</b>	<b>01/10/2020</b>	<b>FR0011981752</b>	<b>11.24%</b> <b>1.36%</b>
H2O ADAGIO FCP HCHF N SARON + 0.90%	01/10/2020	FR0013321692	8.68% 2.07%
H2O ADAGIO FCP HCHF R SARON + 0.45%	01/10/2020	FR0013393212	10.53% 1.62%
<b>H2O ADAGIO FCP HSGD R (regroupé)</b> <b>SIBOR + 0.60%</b>	<b>01/10/2020</b>	<b>FR0011981711</b>	<b>13.00%</b> <b>3.62%</b>
H2O ADAGIO FCP HSGD R SIBOR + 0.45%	01/10/2020	FR0013393196	13.88% 4.44%
H2O ADAGIO FCP HGBP I SONIA + 1.00%	01/10/2020	FR0011981810	16.13% 5.02%
H2O ADAGIO FCP HGBP R SONIA + 0.45%	01/10/2020	FR0012489730	16.11% 4.47%
<b>H2O ADAGIO FCP HAUD I</b> <b>AusBond Bank Bill Index + 1.00%</b>	<b>01/10/2020</b>	<b>FR0013186756</b>	<b>14.94%</b> <b>3.79%</b>

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 HAUD I (FR0013186756)** a été entièrement rachetée le 27/07/2023. « La performance nette dans le tableau ci-dessus ne représente pas une année complète ».
- Au 05/07/2023, **quatre 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
FR0011981745	H2O ADAGIO FCP Share HUSD-R (C)	FR0013393204	H2O ADAGIO FCP Share HUSD-SR (C)	H2O ADAGIO FCP Share HUSD-R
FR0011981711	H2O ADAGIO FCP Share HSGD-R (C)	FR0013393196	H2O ADAGIO FCP Share HSGD-SR (C)	H2O ADAGIO FCP Share HSGD-R
FR0010923359	H2O ADAGIO FCP Share R (C)	FR0013393188	H2O ADAGIO FCP Share SR (C)	H2O ADAGIO FCP Share R
FR0011981752	H2O ADAGIO FCP Share HCHF-R (C)	FR0013393212	H2O ADAGIO FCP Share HCHF-SR (C)	H2O ADAGIO FCP Share HCHF-R

**H2O Adagio FCP** repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises, et de crédit 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 des changes).

La surperformance affichée par le fonds **H2O Adagio FCP** est générée sur les trois 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.
- Les stratégies de crédit se révèlent positives étant donné la performance de la dette émergente en devises externes.

# 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
SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-01-23	51 158 962,06	51 250 000,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 100223	46 438 116,92	46 500 000,00
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	45 324 063,02	45 500 000,00
BELG TREA BILL ZCP 13-07-23	41 271 782,82	41 500 000,00
BELG TREA BILL ZCP 12-01-23	39 444 412,65	39 500 000,00
GERM TREA BILL ZCP 23-11-22	31 236 533,53	46 239 552,28
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090323	38 134 735,99	38 250 000,00
EURO UNIO BILL ZCP 03-03-23	37 893 032,90	38 000 000,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	37 342 483,72	37 500 000,00
BANK OF ISRA BILL ZCP 07-12-22	37 866 594,16	36 588 915,22

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

La durée de placement recommandée a été fixée à 2 ans à compter du 1<sup>er</sup> 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) : FR0011981745	Part HUSD-SR (C) : FR0013393204
Part HSGD-R (C) : FR0011981711	Part HSGD-SR (C) : FR0013393196
Part R (C) : FR0010923359	Part SR (C) : FR0013393188
Part HCHF-R (C) : FR0011981752	Part HCHF-SR (C) : FR0013393212

- 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) : FR0013393204
Part HSGD-R (C) : FR0013393196
Part REUR (C) : FR0013393188
Part HCHF-R (C) : FR0013393212

# 1. Rapport de Gestion

Ces regroupements ont eu les conséquences suivantes :

L'objectif de gestion des parts reçues en échange sera de réaliser une performance supérieure de 0,45% l'an à celle de l'indice de référence sur leur durée minimale de placement recommandée (l'objectif passe de 0,60% à 0,45%).

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 0,8% TTC maximum à 0,9% TTC maximum).

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 0,05% lors des prochains exercices.

- Augmentation des frais de gestion de la part HGBP-R :

Il a été décidé d'augmenter les frais de gestion financière de la part HGBP-R de 0,6% à 0,9%.

Désormais, l'objectif de gestion sera de réaliser une performance supérieure de 0,45% l'an à celle du SONIA (Sterling Overnight Index Average) capitalisé quotidiennement sur la durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

- Diminution du taux maximal des commissions de souscription des parts R (ex SR) :

La société de gestion a décidé, sur l'ensemble des parts R (ex SR) du fonds, de réduire de 2% à 1% le taux maximal des commissions de souscription non acquises à l'OPCVM (perçues par le distributeur) afin d'en faciliter l'accès notamment en compte titres. Pour la part HGBP-R, le taux qui était de 5% diminue à 1%.

- Modification des commissions de souscription des parts I & N :

La commission de souscription réservée à la Société de gestion est supprimée et remplacée par une commission de souscription non acquise à l'OPCVM d'un montant équivalent.

Dénomination de la part	Ancienne commission de souscription réservée à la Société de gestion qui est supprimée	Nouvelle commission de souscription non acquise à l'OPCVM
Part EUR-I(C) : FR0010929794	1%	1%
Part EUR-I(C/D) : FR0012916682	1%	1%
Part HUSD-I(C) FR0011981786	1%	1%
Part HCHF-I(C) FR0011981794	1%	1%
Part HGBP-I(C) FR0011981810	1%	1%
Part HAUD-I(C) FR0013186756	1%	1%
Part EUR-N(C) FR0013186772	1%	1%
Part HCHF-N (C) FR0013321692	1%	1%

- 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.

# 1. Rapport de Gestion

- 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.

### ■ 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](mailto:info@h2o-am.com)

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA) en EUR

### a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

#### • Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00

- o Prêts de titres : 0,00
- o Emprunt de titres : 0,00
- o Prises en pensions : 0,00
- o Mises en pensions : 0,00

#### • Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 1 704 972 532,28

- o Change à terme : 781 389 245,21
- o Future : 895 463 503,84
- o Options : 28 119 783,23
- o Swap : 0,00

### 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
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	330 000,00
<b>Total</b>	<b>330 000,00</b>

(\*) 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 (*)	59 896,09
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>59 896,09</b>
. Frais opérationnels directs	108 830,10
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>108 830,10</b>

(\*) 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 14. 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 8.22. 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 : 4,62%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 2,27%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 2,90%.

*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

Cet OPC n'établit pas le rapport article 29 de la Loi Energie Climat.

## 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.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

La rémunération du personnel de la société de gestion y compris le Personnel identifié (c'est-à-dire les preneurs de risques matériels qui peuvent avoir un impact sur le profil de risque de la société de gestion ou des portefeuilles qu'elle gère) est déterminée sur la base des principes et critères suivants :

- Une gestion des risques et une structure de rémunération saines et efficaces conformes aux intérêts de la société de gestion, des portefeuilles et des investisseurs, comprenant des politiques et des procédures d'évaluation, de gestion des risques, de liquidité et de réglementation solides;
- Les salaires des 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 :

€ équivalent

**H2O AM EUROPE/H2O MONACO**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
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 ADAGIO 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 ADAGIO 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<sup>er</sup> 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 0,97% 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 15:34:48

Associé

## 5. Comptes de l'exercice

### a) Comptes annuels

#### ■ BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>444 255 560,73</b>	<b>557 449 286,13</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>175 293 248,59</b>	<b>164 675 535,87</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	175 293 248,59	164 675 535,87
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>253 248 405,11</b>	<b>357 648 580,79</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	253 248 405,11	357 648 580,79
Titres de créances négociables	253 248 405,11	357 648 580,79
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>8 587 361,79</b>	<b>16 158 326,43</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 587 283,85	16 158 268,54
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	77,94	57,89
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>7 126 545,24</b>	<b>18 966 843,04</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	7 126 545,24	18 913 201,02
Autres opérations	0,00	53 642,02
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>794 364 481,92</b>	<b>1 918 879 984,46</b>
Opérations de change à terme de devises	781 389 245,21	996 844 232,05
Autres	12 975 236,71	922 035 752,41
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>34 279 915,06</b>	<b>55 305 506,74</b>
Liquidités	34 279 915,06	55 305 506,74
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 272 899 957,71</b>	<b>2 531 634 777,33</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	407 488 339,51	598 923 829,70
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	40 247,11
Report à nouveau (a)	0,02	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	43 934 567,13	2 429 971,08
Résultat de l'exercice (a,b)	3 943 298,46	5 953 001,71
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>455 366 205,12</b>	<b>607 347 049,60</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>7 586 553,94</b>	<b>35 660 853,12</b>
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	7 586 553,94	35 660 853,12
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	7 586 553,94	35 660 853,12
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>809 947 067,29</b>	<b>1 888 626 737,61</b>
Opérations de change à terme de devises	783 859 396,85	1 000 566 127,35
Autres	26 087 670,44	888 060 610,26
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>131,36</b>	<b>137,00</b>
Concours bancaires courants	131,36	137,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 272 899 957,71</b>	<b>2 531 634 777,33</b>

(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
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 1222	0,00	218 295 275,00
FV CBOT UST 5 1222	0,00	121 890 118,57
LIFFE LG GILT 1222	0,00	8 608 443,48
XEUR FBTP BTP 1222	0,00	83 089 920,00
JAP GOVT 10 1222	0,00	24 096 575,87
XEUR FOAT EUR 1222	0,00	17 162 600,00
EURO BOBL 1222	0,00	51 545 445,00
FGBL BUND 10A 1222	0,00	48 175 380,00
TU CBOT UST 2 1222	0,00	205 188 978,51
US 10YR NOTE 1222	0,00	88 902 302,49
XEUR FGBX BUX 1222	0,00	8 521 360,00
US TBOND 30 1222	0,00	14 409 307,54
CBOT USUL 30A 1222	0,00	51 950 441,48
XSFE YT1 AUST 1222	0,00	349 970,57
US TBOND 30 1223	10 494 495,28	0,00
EURO BUND 1223	66 684 730,00	0,00
EURO BOBL 1223	57 303 675,00	0,00
TU CBOT UST 2 1223	308 882 596,68	0,00
JAP GOVT 10 1223	45 923 225,84	0,00
US 10YR NOTE 1223	88 715 237,60	0,00
XEUR FGBX BUX 1223	3 189 940,00	0,00
FV CBOT UST 5 1223	149 929 583,23	0,00
EURO-OAT 1223	10 355 940,00	0,00
CBOT USUL 30A 1223	36 706 390,21	0,00
EURO BTP 1223	26 572 810,00	0,00
EURO SCHATZ 1223	90 704 880,00	0,00
Options		
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97	0,00	236 342 408,20
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97.5	0,00	320 575 169,60
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	0,00	5 033 693,16
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.375	0,00	312 760 134,76
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.125	0,00	377 946 461,13
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 95.3125	0,00	217 707 229,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 100.5	0,00	831 002,50

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 CALL 111	0,00	10 797 412,98
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107.75	0,00	53 280 692,09
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107	0,00	52 977 960,89
CBOT US TRES BD 20 A 10/2022 PUT 125	0,00	22 814 760,37
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	10 466 130,81	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	12 639 425,74	0,00
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	5 014 226,68	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDJPY P 110 06/23	0,00	435 179,09
USDJPY P 110 06/23	0,00	797 828,33
Autres engagements		

## 5. Comptes de l'exercice

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

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 262 429,43	80 131,20
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	10 246 623,53	13 881 829,98
Produits sur titres de créances	4 259 752,82	19 816,47
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	59 896,09	25 395,16
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	5 217 391,24
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>15 828 701,87</b>	<b>19 224 564,05</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	108 830,10	47 069,29
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	6 423 549,45
Charges sur dettes financières	14 152,34	348 503,29
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>122 982,44</b>	<b>6 819 122,03</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>15 705 719,43</b>	<b>12 405 442,02</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	12 391 926,01	5 866 194,06
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 313 793,42</b>	<b>6 539 247,96</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	629 505,04	-586 246,25
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 943 298,46</b>	<b>5 953 001,71</b>

# 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.

## 5. Comptes de l'exercice

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

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

### ***Instruments financiers à terme :***

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

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

#### **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.

## 5. Comptes de l'exercice

### **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.

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

Dès la création du FCP, la société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement. Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du FCP en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du FCP. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le FCP en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du FCP dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le FCP émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du FCP. Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au FCP. Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement. La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

### **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 appliqué sur la base de l'actif net est de :

- pour toutes les catégories de parts R : 0.90% TTC,
- pour toutes les catégories de parts I : 0.35% TTC,
- pour toutes les catégories de parts N : 0.45% TTC,
- Part EUR-Q : 0.10% TTC.

## 5. Comptes de l'exercice

### 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 :

- 25,00 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence.

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

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé et l'actif de référence pour ladite catégorie de part (modèle fondé sur un indice de référence).

Toute sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence doit être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, quelle que soit la durée de cette sous-performance.

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

- a) **L'actif valorisé** est égal au montant de l'actif du Fonds, correspondant à la catégorie de part concernée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.
- b) **La High Water Mark** (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du Fonds, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de performances 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.

L'indice de référence est égal à l'€STR capitalisé majoré de 1% par an pour les parts EUR-I C, EUR-I D, de 0,45% par an pour les parts R et de 0,90% par an pour les parts N.

L'indice de référence est égal au SIBOR 1 mois majoré de 0,45% par an pour les parts HSGD-R.

L'indice de référence est égal au SOFR capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HUSD-I et de 0,45% par an pour les parts HSUD-R.

L'indice de référence est égal au SARON capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HCHF-I, de 0,45% par an pour les parts HCHF-R et de 0,90% par an pour les parts HCHF-N.

## 5. Comptes de l'exercice

L'indice de référence est égal au SONIA capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HGBP-I.

L'indice de référence est égal à l'indice Bloomberg AusBond Bank Bill Index (tracker Bloomberg BAUBIL majoré de 1% par an pour les parts HAUD-I.

La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

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

La période d'observation est définie comme suit :

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

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1er octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1er octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O ADAGIO dont les actifs conservés par le fonds « H2O ADAGIO SP » ex H2O ADAGIO 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 celui de l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

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.

## 5. Comptes de l'exercice

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

De même, tout investisseur souscrivant dans une période de sous-performance où les commissions de performance ne sont pas provisionnées « gagne plus » en cas de hausse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une appréciation de son investissement, sans contribuer à la constitution de provisions tant que l'actif valorisé de la catégorie de part est inférieur à l'actif de référence. Cependant, pour tous les porteurs, cette souscription réduit le rendement à réaliser pour combler l'écart entre l'actif valorisé et l'actif de référence. Ainsi, les commissions de performance seront provisionnées plus tôt. Par ailleurs, lorsque la performance d'une catégorie de part sur une période d'observation donnée est négative, dans certaines circonstances, des commissions de surperformance pourront être prélevées si la performance de l'indice de référence est davantage négative que celle de ladite catégorie de part.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### ***Définition des sommes distribuables***

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### ***Le 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.

## 5. Comptes de l'exercice

**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 ADAGIO FCP EUR-I(C/D)	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO 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
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>607 347 049,60</b>	<b>1 045 956 169,36</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	217 532 459,46	32 134 680,87
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-437 345 277,90	-447 260 332,49
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	839 976,62	8 506 988,94
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 125 318,44	-7 898 349,33
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	222 143 965,64	301 837 183,80
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-153 449 579,49	-290 648 306,91
Frais de transactions	-360 575,08	-10 169 023,65
Différences de change	-10 644 457,67	25 997 578,13
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 331 544,81	-60 933 865,18
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-25 494 519,93	-38 826 064,74
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	38 826 064,74	-22 107 800,44
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-2 215 386,27	4 224 502,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 176 884,85	6 392 271,12
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-6 392 271,12	-2 167 768,23
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	-45 725,50
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-9 513,90	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 313 793,42	6 539 247,96
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	1 007 524,32 (**)	-893 699,29 (*)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>455 366 205,12</b>	<b>607 347 049,60</b>

(\*) 30/09/2022 : Annulation coupon RUB : -620 304.86€.

Suite aux restrictions actuelles, le paiement des coupons échus des obligations d'Etat russes est réalisé sur un compte espèce bloqué (compte espèce de type S). Afin de tenir compte de cette situation, il a été décidé de compenser ces coupons dans la valorisation en passant une provision d'un montant total équivalent aux coupons échus payés sur ce compte S mais de signe opposé.

- Dotation swing pricing : -273 394.43€.

(\*\*) 29/09/2023 : Le montant de 1 007 524.32€ se décompose en dotation swing pricing pour un montant de 639 813,66€ et d'une reprise de provisions de l'exercice N-1 pour compensation de coupons courus RUB pour 367 710.66€.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	37 404,57	0,01
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 725 399,45	0,38
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 833,88	0,00
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	162 352 512,48	35,65
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 163 098,21	2,46
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>175 293 248,59</b>	<b>38,50</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Bons du Trésor	253 248 405,11	55,61
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>253 248 405,11</b>	<b>55,61</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Taux	923 583 287,07	202,82
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>923 583 287,07</b>	<b>202,82</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	175 241 010,14	38,48	0,00	0,00	52 238,45	0,01	0,00	0,00
Titres de créances	253 248 405,11	55,61	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	34 279 915,06	7,53
<b>PASSIF</b>								
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	131,36	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	876 382 401,58	192,46	0,00	0,00	0,00	0,00	47 200 885,49	10,37

## 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	%
<b>ACTIF</b>										
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	3 177 245,23	0,70	1 501 010,86	0,33	1 689 272,26	0,37	31 705 893,01	6,96	137 219 827,23	30,13
Titres de créances	167 816 284,39	36,85	85 432 120,72	18,76	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	34 279 915,06	7,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
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	131,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
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	0,00	0,00	0,00	0,00	399 587 476,68	87,75	235 353 041,46	51,68	288 642 768,93	63,39

(\*) 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	%
<b>ACTIF</b>								
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	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	23 442 045,42	5,15	0,00	0,00	0,00	0,00	82 228 694,76	18,06
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	3 480 007,70	0,76	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	175 985 901,54	38,65	95 625 954,35	21,00	13 335 656,51	2,93	291 745 537,37	64,07
Comptes financiers	13 695 820,02	3,01	1 419 400,56	0,31	261 117,51	0,06	782 620,74	0,17
<b>PASSIF</b>								
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	357 510 911,72	78,51	11 291 390,89	2,48	98 446 967,39	21,62	250 744 793,64	55,06
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	131,36	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	622 848 086,23	136,78	45 923 225,84	10,08	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	250 329 913,56
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	531 059 331,65
	Dépôts de garantie en espèces	6 520 398,95
	Coupons et dividendes en espèces	2 173 674,76
	Collatéraux	4 110 000,00
	Autres créances	171 163,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>794 364 481,92</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	535 843 758,99
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	248 015 637,86
	Achats à règlement différé	9 936 408,37
	Frais de gestion fixe	721 417,97
	Frais de gestion variable	6 958 541,80
	Collatéraux	330 000,00
	Autres dettes	8 141 302,30
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>809 947 067,29</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-15 582 585,37</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-7,2192	-374 021,75
Solde net des souscriptions/rachats	-7,2192	-374 021,75
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	7,9497	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	8,9100	667 612,54
Parts rachetées durant l'exercice	-263,8145	-20 095 609,69
Solde net des souscriptions/rachats	-254,9045	-19 427 997,15
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	426,3448	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	7 592,7671	874 384,49
Parts rachetées durant l'exercice	-80 884,7576	-9 192 078,41
Solde net des souscriptions/rachats	-73 291,9905	-8 317 693,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	71 477,0131	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	173,8748	3 612 100,13
Parts rachetées durant l'exercice	-657,8322	-14 103 826,50
Solde net des souscriptions/rachats	-483,9574	-10 491 726,37
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 043,5974	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	5 844,1250	850 519,44
Parts rachetées durant l'exercice	-1 624 505,7509	-237 801 711,07
Solde net des souscriptions/rachats	-1 618 661,6259	-236 951 191,63
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 868 336,2632	196 196 117,14
Parts rachetées durant l'exercice	-758 103,8570	-77 941 802,21
Solde net des souscriptions/rachats	1 110 232,4062	118 254 314,93
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 556 021,1281	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-820 071,9003	-56 609 174,18
Solde net des souscriptions/rachats	-820 071,9003	-56 609 174,18
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	20,7721	1 281 689,14
Parts rachetées durant l'exercice	-34,5190	-2 089 294,48
Solde net des souscriptions/rachats	-13,7469	-807 605,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	133,8250	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-525,4245	-52 857,39
Solde net des souscriptions/rachats	-525,4245	-52 857,39
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,0002	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	500,0000	55 835,60
Parts rachetées durant l'exercice	-62 233,0012	-7 260 423,04
Solde net des souscriptions/rachats	-61 733,0012	-7 204 587,44
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	22 787,6564	2 384 988,67
Parts rachetées durant l'exercice	-136,5296	-14 452,81
Solde net des souscriptions/rachats	22 651,1268	2 370 535,86
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	25 319,7600	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,4235	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	119,0442	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	90 218,7239	8 476 797,37
Parts rachetées durant l'exercice	-91 919,3599	-8 607 574,88
Solde net des souscriptions/rachats	-1 700,6360	-130 777,51
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	5 089,2522	371 922,55
Parts rachetées durant l'exercice	-3 142,7893	-230 836,19
Solde net des souscriptions/rachats	1 946,4629	141 086,36
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	5 090,1009	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1,8000	116 809,17
Parts rachetées durant l'exercice	-3,3148	-213 979,78
Solde net des souscriptions/rachats	-1,5148	-97 170,61
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	10,5228	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	3 018,1963	380 086,08
Parts rachetées durant l'exercice	-18 012,9487	-2 304 023,12
Solde net des souscriptions/rachats	-14 994,7524	-1 923 937,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	21 733,0222	2 263 597,14
Parts rachetées durant l'exercice	-4 374,9193	-453 612,40
Solde net des souscriptions/rachats	17 358,1029	1 809 984,74
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	23 397,5741	

## 5. Comptes de l'exercice

### • 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>	
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
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>	
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 692,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,47
Frais de gestion variables provisionnés	7 208,98
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,26
Frais de gestion variables acquis	7 332,34
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,28
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	181 734,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,47
Frais de gestion variables provisionnés	570 587,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,48
Frais de gestion variables acquis	230 635,48
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,60
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	65 335,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,57
Frais de gestion variables provisionnés	91 313,97
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,79
Frais de gestion variables acquis	148 558,87
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,29
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	60 474,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,23
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 382 791,76
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	2 830 771,73
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,39
Frais de gestion variables acquis	568 698,77
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,28
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 631 139,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,02
Frais de gestion variables provisionnés	1 887 414,12
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,73
Frais de gestion variables acquis	968 096,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,37
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	56 722,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,44
Frais de gestion variables provisionnés	23 423,45
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,15
Frais de gestion variables acquis	259 148,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,64
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	39 753,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,48
Frais de gestion variables provisionnés	114 310,58
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,36
Frais de gestion variables acquis	33 271,75
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,40
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	81,63
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,59
Frais de gestion variables provisionnés	5,64
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,04
Frais de gestion variables acquis	719,60
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	5,13
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 086,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	14 510,85
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,44
Frais de gestion variables acquis	76 597,92
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,34
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 519,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,04
Frais de gestion variables provisionnés	-5 299,63
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,52
Frais de gestion variables acquis	87,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 792,32
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,48
Frais de gestion variables provisionnés	3 392,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,90
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	156,98
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,79
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 308,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	37,65
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	12 669,12
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,04
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 885,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,02
Frais de gestion variables provisionnés	108,59
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,04
Frais de gestion variables acquis	621,30
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 436,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,47
Frais de gestion variables provisionnés	11 883,92
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,64
Frais de gestion variables acquis	3 210,07
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,44
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 725,21
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	30 493,67
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,51
Frais de gestion variables acquis	3 248,59
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,16
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	9 538,20
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,04
Frais de gestion variables provisionnés	-1 919,48
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,21
Frais de gestion variables acquis	7 610,31
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,83
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			8 587 361,79
	IE00BYVMJ495	H2O Barry Short I EUR	437 490,36
	IE00BJYLST67	H2O Barry Short N EUR	113,16
	FR0013434941	H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART I/C	916 830,00
	FR0013410867	H2O EUROSOVEREIGN I/C (EUR)	2 468 874,29
	FR0013434974	H2O EUROSOVEREIGN N/C(EUR)	101 530,00
	FR0013282761	H2O LARGO H I C USD	107 651,13
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 182 516,28
	FR0013521846	H2O MULTIASIA I/C (USD)	3 372 278,63
	IE00BGGJDP83	H2O MULTI EMERGING DEBT FUND CLASS N-D USD	77,94
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>8 587 361,79</b>

## 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
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,02	0,00
Résultat	3 943 298,46	5 953 001,71
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3 943 298,48</b>	<b>5 953 001,71</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	3 445,00	9 886,79
Report à nouveau de l'exercice	0,02	0,03
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3 445,02</b>	<b>9 886,82</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	7,9497	15,1689
Distribution unitaire	433,35	651,78
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	289 195,90	641 841,39
<b>Total</b>	<b>289 195,90</b>	<b>641 841,39</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	97 853,98	183 746,65
<b>Total</b>	<b>97 853,98</b>	<b>183 746,65</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	648 550,18	475 280,87
<b>Total</b>	<b>648 550,18</b>	<b>475 280,87</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-0,02	1 904 204,33
<b>Total</b>	<b>-0,02</b>	<b>1 904 204,33</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 789 313,72	1 821 529,34
<b>Total</b>	<b>2 789 313,72</b>	<b>1 821 529,34</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	714 539,92
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>714 539,92</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	76 457,47	106 742,38
<b>Total</b>	<b>76 457,47</b>	<b>106 742,38</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,01	592,85
<b>Total</b>	<b>0,01</b>	<b>592,85</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-14 510,85	56 193,51
<b>Total</b>	<b>-14 510,85</b>	<b>56 193,51</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	24 797,59	1 910,62
<b>Total</b>	<b>24 797,59</b>	<b>1 910,62</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 440,49	4 416,88
<b>Total</b>	<b>6 440,49</b>	<b>4 416,88</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	457,22	208,40
<b>Total</b>	<b>457,22</b>	<b>208,40</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	1 238,77
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>1 238,77</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 596,98	1 607,96
<b>Total</b>	<b>4 596,98</b>	<b>1 607,96</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 520,81	9 518,13
<b>Total</b>	<b>3 520,81</b>	<b>9 518,13</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	15 335,82
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>15 335,82</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 179,98	4 207,07
<b>Total</b>	<b>13 179,98</b>	<b>4 207,07</b>

## 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
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	40 247,11
Plus et moins-values nettes de l'exercice	43 934 567,13	2 429 971,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>43 934 567,13</b>	<b>2 470 218,19</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	24 506,70	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	16 120,93	0,00
Capitalisation	0,00	35 791,08
<b>Total</b>	<b>40 627,63</b>	<b>35 791,08</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	7,9497	15,1689
<b>Distribution unitaire</b>	<b>3 082,72</b>	<b>0,00</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 263 573,80	-372 985,32
<b>Total</b>	<b>3 263 573,80</b>	<b>-372 985,32</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	794 055,12	-111 157,52
<b>Total</b>	<b>794 055,12</b>	<b>-111 157,52</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 220 316,09	-224 514,80
<b>Total</b>	<b>2 220 316,09</b>	<b>-224 514,80</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,02	-1 588 608,12
<b>Total</b>	<b>0,02</b>	<b>-1 588 608,12</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	36 256 253,70	-1 707 487,70
<b>Total</b>	<b>36 256 253,70</b>	<b>-1 707 487,70</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	4 488 114,71
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>4 488 114,71</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	824 789,25	751 562,11
<b>Total</b>	<b>824 789,25</b>	<b>751 562,11</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-0,01	4 553,27
<b>Total</b>	<b>-0,01</b>	<b>4 553,27</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	617 682,45
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>617 682,45</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	262 089,88	23 138,36
<b>Total</b>	<b>262 089,88</b>	<b>23 138,36</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	47 007,00	-438,14
<b>Total</b>	<b>47 007,00</b>	<b>-438,14</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 482,27	-14,29
<b>Total</b>	<b>2 482,27</b>	<b>-14,29</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	18 107,52
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>18 107,52</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 827,50	26 531,56
<b>Total</b>	<b>5 827,50</b>	<b>26 531,56</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	47 921,04	119 606,34
<b>Total</b>	<b>47 921,04</b>	<b>119 606,34</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	293 834,97
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>293 834,97</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	169 623,84	96 501,71
<b>Total</b>	<b>169 623,84</b>	<b>96 501,71</b>

## 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
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 045 956 169,36</b>	<b>607 347 049,60</b>	<b>455 366 205,12</b>
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D) en EUR</b>			
Actif net	906 296,56	713 209,62	418 372,41
Nombre de titres	17,6904	15,1689	7,9497
Valeur liquidative unitaire	51 230,98	47 017,88	52 627,44
Distribution unitaire sur +/- values nettes	2 654,00	0,00	3 082,72
+/- values nettes unitaire non distribuées	2 653,26	0,00	2 027,86
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	2 359,50	0,00
Distribution unitaire sur résultat	0,00	651,78	433,35
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-195,34	0,00	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C) en EUR</b>			
Actif net	114 908 249,55	47 970 465,52	34 032 748,38
Nombre de titres	1 578,2957	681,2493	426,3448
Valeur liquidative unitaire	72 805,27	70 415,43	79 824,47
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	7 542,06	-547,50	7 654,77
Capitalisation unitaire sur résultat	-266,14	942,15	678,31
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C) en EUR</b>			
Actif net	24 360 170,81	14 779 021,43	8 232 725,03
Nombre de titres	228 419,6391	144 769,0036	71 477,0131
Valeur liquidative unitaire	106,64	102,08	115,18
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	11,10	-0,76	11,10
Capitalisation unitaire sur résultat	0,01	1,26	1,36
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C) en EUR</b>			
Actif net	22 732 109,40	29 603 918,70	23 387 952,46
Nombre de titres	1 136,8290	1 527,5548	1 043,5974
Valeur liquidative unitaire	19 996,06	19 379,93	22 410,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2 054,40	-146,97	2 127,56
Capitalisation unitaire sur résultat	261,70	311,13	621,45

## 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
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C) en EUR</b>			
Actif net	355 668 762,15	212 429 530,45	0,00
Nombre de titres	2 588 628,0998	1 618 661,6259	0,00
Valeur liquidative unitaire	137,39	131,23	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	14,32	-0,98	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,56	1,17	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C) en EUR</b>			
Actif net	377 180 603,48	229 219 982,92	374 199 984,99
Nombre de titres	3 839 184,9074	2 445 788,7219	3 556 021,1281
Valeur liquidative unitaire	98,24	93,72	105,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	10,25	-0,69	10,19
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,48	0,74	0,78
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C) en AUD</b>			
Actif net en AUD	104 483 002,60	81 124 245,64	0,00
Nombre de titres	1 015 231,9315	820 071,9003	0,00
Valeur liquidative unitaire en AUD	102,91	98,92	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,26	5,47	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,46	0,87	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C) en CHF</b>			
Actif net en CHF	9 718 293,92	8 059 810,59	8 154 640,20
Nombre de titres	172,2219	147,5719	133,8250
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 428,90	54 616,16	60 935,10
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4 649,70	5 092,85	6 163,19
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-160,52	723,32	571,32

## 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
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C) en CHF</b>			
Actif net en CHF	64 446,20	48 346,07	0,02
Nombre de titres	668,8482	525,4247	0,0002
Valeur liquidative unitaire en CHF	96,35	92,01	100,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	7,98	8,66	-50,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,61	1,12	50,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C) en CHF</b>			
Actif net en CHF	4 837 429,08	6 536 451,21	0,00
Nombre de titres	43 484,0012	61 733,0012	0,00
Valeur liquidative unitaire en CHF	111,24	105,88	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9,26	10,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,37	0,91	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR en CHF</b>			
Actif net en CHF	311 343,15	244 730,66	2 566 526,72
Nombre de titres	3 226,3659	2 668,6332	25 319,7600
Valeur liquidative unitaire en CHF	96,49	91,70	101,36
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,01	8,67	10,35
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,19	0,71	0,97
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C) en GBP</b>			
Actif net en GBP	505 145,93	291 805,59	338 874,57
Nombre de titres	7,5065	4,4235	4,4235
Valeur liquidative unitaire en GBP	67 294,46	65 967,12	76 607,79
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-9 099,67	-99,04	10 626,65
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-732,39	998,50	1 455,97

## 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
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C) en GBP</b>			
Actif net en GBP	56 552,70	15 355,55	17 829,56
Nombre de titres	426,0442	119,0442	119,0442
Valeur liquidative unitaire en GBP	132,73	128,99	149,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-17,92	-0,12	20,85
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,24	1,75	3,84
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C) en SGD</b>			
Actif net en SGD	416 197,49	203 921,08	0,00
Nombre de titres	3 353,9044	1 700,6360	0,00
Valeur liquidative unitaire en SGD	124,09	119,90	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	10,07	10,64	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,39	0,72	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C) en SGD</b>			
Actif net en SGD	311 236,18	297 989,75	549 511,65
Nombre de titres	3 157,7994	3 143,6380	5 090,1009
Valeur liquidative unitaire en SGD	98,56	94,79	107,95
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,02	8,43	1,14
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,79	0,51	0,90
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C) en USD</b>			
Actif net en USD	1 836 949,85	749 396,44	759 322,51
Nombre de titres	29,0959	12,0376	10,5228
Valeur liquidative unitaire en USD	63 134,31	62 254,63	72 159,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	5 565,78	9 936,06	4 554,01
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-496,48	790,69	334,58

## 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
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C) en USD</b>			
Actif net en USD	3 178 197,49	1 826 080,61	0,00
Nombre de titres	25 358,7769	14 994,7524	0,00
Valeur liquidative unitaire en USD	125,32	121,78	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	11,13	19,59	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,86	1,02	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C) en USD</b>			
Actif net en USD	1 724 687,36	598 671,79	2 664 286,70
Nombre de titres	16 885,8041	6 039,4712	23 397,5741
Valeur liquidative unitaire en USD	102,13	99,12	113,87
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9,08	15,97	7,24
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,25	0,69	0,56
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C) en JPY</b>			
Actif net en JPY	8 319 345 423,57	0,00	0,00
Nombre de titres	753 201,9067	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en JPY	11 045,30	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	5,79	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,03	0,00	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
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	149 426 722	5 352 146,92	1,17
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>5 352 146,92</b>	<b>1,17</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	3 000 000	2 799 512,70	0,61
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>2 799 512,70</b>	<b>0,61</b>
<b>AUTRICHE</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.5% PERP	EUR	1 000 000	632 164,59	0,14
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>632 164,59</b>	<b>0,14</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELFIUS SANV 3.625% PERP	EUR	3 400 000	2 599 767,27	0,58
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 599 767,27</b>	<b>0,58</b>
<b>COLOMBIE</b>				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	4 400 000	2 560 199,13	0,56
<b>TOTAL COLOMBIE</b>			<b>2 560 199,13</b>	<b>0,56</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BCO POP ESP 11.50% 06/17	EUR	900 000	0,00	0,00
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	4 400 000	3 804 734,15	0,83
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 804 734,15</b>	<b>0,83</b>
<b>FRANCE</b>				
SG 7.375% PERP	USD	2 000 000	1 959 084,09	0,43
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 959 084,09</b>	<b>0,43</b>
<b>GRECE</b>				
GRECE 15/10/2042	EUR	4 132 000	14 833,88	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	400 000	314 220,05	0,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	8 035	8 225,06	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	1 955	1 956,20	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	187 779	183 377,25	0,04
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	284	273,37	0,00
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>522 885,81</b>	<b>0,12</b>
<b>ITALIE</b>				
INTE 3.75% PERP	EUR	4 000 000	3 485 241,52	0,76
INTE 4.125% PERP	EUR	5 000 000	3 596 987,09	0,79
ITAL BU 2.45 09-50	EUR	7 000 000	4 397 076,92	0,97
ITAL BU 3.85 09-49	EUR	300 000	248 920,38	0,06
ITAL BU 4.4 05-33	EUR	43 000 000	43 009 572,17	9,45
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	EUR	5 250 000	3 620 162,31	0,79
UNICREDIT 8% 31/12/2099	USD	4 800 000	4 597 104,13	1,01
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>62 955 064,52</b>	<b>13,83</b>
<b>MEXIQUE</b>				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 800 000	187,01	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	1 400 000	26,45	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
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	4 558 750	23 331 895,33	5,12
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	4 063 530	20 145 859,36	4,42
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	5 831 821	30 665 911,00	6,74
PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13-03-27	USD	3 000 000	2 516 829,59	0,55
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>76 660 708,74</b>	<b>16,83</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	800 000	131 752,00	0,03
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 300 000	230 789,00	0,05
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>362 541,00</b>	<b>0,08</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ANGLETERRE 4.25% 07/09/2039	GBP	250	273,30	0,00
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP CV	USD	2 000 000	1 725 399,45	0,38
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	900 000	37 404,57	0,01
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>1 763 077,32</b>	<b>0,39</b>
<b>RUSSIE</b>				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	114 670 000	0,00	0,00
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	3 400 000	630 122,63	0,14
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	327 542 000	594 339,15	0,13
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	46 010 000	84 262,98	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	65 165,45	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	363 993 000	493 833,58	0,11
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	247 000 000	731 138,94	0,16
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	100 000 000	192 038,44	0,04
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 033 000	122 421,01	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	19 120 000	38 307,49	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	10 110 000	26 436,37	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	20 920 000	43 057,28	0,01
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	4 200 000	1 099 571,35	0,24
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	176 626 000	304 203,59	0,07
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>4 424 898,26</b>	<b>0,97</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	2 050 000	542 942,50	0,12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	1 270 000	362 185,41	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	2 300 000	630 379,22	0,14
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	300 000	83 118,77	0,02
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	1 700 000	469 208,03	0,10
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>2 087 833,93</b>	<b>0,46</b>
<b>VENEZUELA</b>				
PDVSA 9 11/17/21 DEFAULT	USD	1 964 000	106 255,41	0,02
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-27 DEFAULT	USD	2 808 000	157 619,31	0,04
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	2 249 000	125 009,35	0,03
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 15-11-26	USD	17 140 000	948 507,77	0,21
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 16-05-24	USD	13 208 800	743 435,55	0,16
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-02-22 DEFAULT	USD	6 094 500	356 172,08	0,08

## 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
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAULT	USD	10 894 600	618 844,15	0,14
VENEZUELA 12.75% 23/08/2022 *USD DEFAULT	USD	4 225 100	392 979,19	0,09
VENEZUELA 7.65% 21/04/25 USD DEFAULT	USD	3 243 000	310 133,41	0,06
VENEZUELA 8.25% 13-10-24 DEFAULT	USD	4 943 000	467 758,37	0,10
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	5 600 200	543 278,90	0,12
VENEZUELA 9.25% 09/27 DEFAULT	USD	4 388 000	425 143,84	0,10
VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11.75% 21-10-26 DEFA	USD	7 334 500	715 819,49	0,16
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 05-08-31 DEFAUT	USD	7 273 800	713 399,19	0,15
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 13-01-34 DEFAULT	USD	207 000	19 895,46	0,01
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 31-03-38 DEFAUT	USD	1 735 500	164 378,69	0,03
<b>TOTAL VENEZUELA</b>			<b>6 808 630,16</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>175 293 248,59</b>	<b>38,50</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>175 293 248,59</b>	<b>38,50</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
GERM TREA BILL ZCP 17-01-24	EUR	28 250 000	27 935 876,59	6,13
GERM TREA BILL ZCP 21-02-24	EUR	19 500 000	19 211 985,65	4,22
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>47 147 862,24</b>	<b>10,35</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 09-11-23	EUR	6 750 000	6 721 880,82	1,48
BELG TREA BILL ZCP 11-01-24	EUR	38 700 000	38 284 258,48	8,40
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>45 006 139,30</b>	<b>9,88</b>
<b>FRANCE</b>				
FRENCH REPUBLIC ZCP 06-12-23	EUR	19 500 000	19 365 634,55	4,25
FRENCH REPUBLIC ZCP 13-12-23	EUR	74 150 000	73 591 569,61	16,17
FRENCH REPUBLIC ZCP 20-12-23	EUR	57 700 000	57 201 491,04	12,56
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>150 158 695,20</b>	<b>32,98</b>
<b>ITALIE</b>				
ITALY BUONI TES BOT ZCP 301123	EUR	10 000 000	9 936 408,37	2,18
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>9 936 408,37</b>	<b>2,18</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EURO UNIO BILL ZCP 06-10-23	EUR	1 000 000	999 300,00	0,22
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>999 300,00</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>253 248 405,11</b>	<b>55,61</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>253 248 405,11</b>	<b>55,61</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART I/C	EUR	9 000	916 830,00	0,20
H2O EUROSOVEREIGN I/C (EUR)	EUR	20 481,7844	2 468 874,29	0,55
H2O EUROSOVEREIGN N/C(EUR)	EUR	1 000	101 530,00	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
H2O LARGO H I C USD	USD	952,0183	107 651,13	0,02
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	40 000	3 372 278,63	0,74
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 967 164,05</b>	<b>1,53</b>
<b>IRLANDE</b>				
H2O Barry Short I EUR	EUR	4 399,541	437 490,36	0,10
H2O Barry Short N EUR	EUR	1	113,16	0,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>437 603,52</b>	<b>0,10</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 182 516,28	0,26
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 182 516,28</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>8 587 283,85</b>	<b>1,89</b>
<b>Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>				
<b>IRLANDE</b>				
H2O MULTI EMERGING DEBT FUND CLASS N-D USD	USD	1	77,94	0,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>77,94</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisations non cotés</b>			<b>77,94</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>8 587 361,79</b>	<b>1,89</b>

## 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
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CBOT USUL 30A 1223	USD	-325	2 472 203,36	0,54
EURO BOBL 1223	EUR	-495	543 195,00	0,12
EURO BTP 1223	EUR	242	-978 720,00	-0,21
EURO BUND 1223	EUR	-518	1 226 440,00	0,27
EURO-OAT 1223	EUR	-84	228 300,00	0,05
EURO SCHATZ 1223	EUR	864	51 465,00	0,01
FV CBOT UST 5 1223	USD	1 505	-1 070 908,35	-0,24
JAP GOVT 10 1223	JPY	-50	370 272,03	0,08
TU CBOT UST 2 1223	USD	1 613	-741 303,85	-0,17
US 10YR NOTE 1223	USD	-867	1 380 349,76	0,30
US TBOND 30 1223	USD	-97	511 599,76	0,11
XEUR FGBX BUX 1223	EUR	-26	193 960,00	0,05
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>4 186 852,71</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>4 186 852,71</b>	<b>0,91</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 107	USD	576	148 760,33	0,03
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 CALL 108	USD	-864	-105 194,81	-0,02
CBOT US TRES NT 5A 11/2023 PUT 104	USD	-202	-53 659,98	-0,01
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>-10 094,46</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>-10 094,46</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>4 176 758,25</b>	<b>0,91</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-3 063 703,97	-2 893 699,15	-0,64
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-66 000 000	-417 742,80	-0,09
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-1 325 325	-1 325 325,00	-0,29
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-4 636 766,95</b>	<b>-1,02</b>
<b>Créances</b>			<b>794 364 481,92</b>	<b>174,45</b>
<b>Dettes</b>			<b>-809 947 067,29</b>	<b>-177,87</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>34 279 783,70</b>	<b>7,53</b>
<b>Actif net</b>			<b>455 366 205,12</b>	<b>100,00</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	3 445,00	EUR	433,35	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	24 506,70	EUR	3 082,72	EUR
TOTAL	27 951,70	EUR	3 516,07	EUR



**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