



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O ADAGIO SP**

**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)

# 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>9</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>10</b>
<b>e) Loi Energie Climat</b>	<b>11</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>12</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>15</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>16</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>19</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 variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Adagio SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation	Valorisation	Variation de la valeur estimée	Montant du remboursement - Janvier 2023
			au 30/09/2022	au 29/09/2023		
FR0013534898	H2O ADAGIO SP R	EUR	6.79	1.77	-73.93%	EUR 0.77
FR0013534914	H2O ADAGIO SP I	EUR	3,604.51	945.33	-73.77%	EUR 409.35
FR0013534922	H2O ADAGIO SP HSGD R	SGD	6.38	1.72	-73.04%	SGD 0.72
FR0013534930	H2O ADAGIO SP HUSD R	USD	6.42	1.80	-71.96%	USD 0.73
FR0013534948	H2O ADAGIO SP HCHF R	CHF	5.66	1.45	-74.38%	CHF 0.64
FR0013534955	H2O ADAGIO SP HUSD I	USD	3,219.89	907.76	-71.81%	USD 369.57
FR0013534963	H2O ADAGIO SP HCHF I	CHF	2,854.34	737.92	-74.15%	CHF 323.27
FR0013534989	H2O ADAGIO SP HGBP I	GBP	3,408.89	894.89	-73.75%	GBP 388.94
FR0013534997	H2O ADAGIO SP HGBP R	GBP	6.62	1.73	-73.87%	GBP 0.75
FR0013535002	H2O ADAGIO SP HAUD I	AUD	5.35	1.41	-73.64%	AUD 0.61
FR0013535036	H2O ADAGIO SP HJPY I	JPY	545.21	137.19	-74.84%	JPY 61
FR0013535044	H2O ADAGIO SP N	EUR	5.31	1.39	-73.82%	EUR 0.6
FR0013535051	H2O ADAGIO SP I D	EUR	2,536.82	665.31	-73.77%	EUR 288.1
FR0013535069	H2O ADAGIO SP HCHF N	CHF	4.93	1.27	-74.24%	CHF 0.55
FR0013535077	H2O ADAGIO SP SR	EUR	4.90	1.28	-73.88%	EUR 0.55
FR0013535085	H2O ADAGIO SP HSGD SR	SGD	5.11	1.38	-72.99%	SGD 0.58
FR0013535093	H2O ADAGIO SP HUSD SR	USD	5.25	1.47	-72.00%	USD 0.6
FR0013535119	H2O ADAGIO SP HCHF SR	CHF	4.92	1.26	-74.39%	CHF 0.55
FR0013535127	H2O ADAGIO SP Q	EUR	976.62	256.56	-73.73%	EUR 110.96
FR0013535135	H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	GBP	5.84	1.53	-73.80%	GBP 0.66

Source : H2O AM – Données au 29/09/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Nota bene : Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.

Au 29/09/2023, le portefeuille de titres obligataires comprenait :

- ✓ Voltaire 7% 2023, émise par WildBunch, une société de distribution cinématographique française ;
- ✓ Chain 7.75% 2023, dont la maturité a été repoussée à 2023 en septembre 2021 ;
- ✓ Civitas Properties Finance 4% 2022, adossée à de l'immobilier résidentiel allemand ;
- ✓ La Perla Fashion Finance 7.25% 2023, émise par le fabricant italien de lingerie de luxe ;
- ✓ Tennon Finance 5.75% 2024 ;
- ✓ Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'exploitation pétrolière ;
- ✓ Tennon Holding 4.5% 2022.

Et, hors Groupe Tennon :

- ✓ ADS Securities Funding 6.5% 2023, une institution financière basée à Abu Dhabi.

Les actions en portefeuille incluaient (principalement détenues au titre de garantie de la FSSSN) :

- ✓ La Perla Fashion ;
- ✓ Avatera Medical, émise par le fabricant allemand de technologies médicales.

# 1. Rapport de Gestion

En janvier 2022, dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, le fonds a reçu un premier remboursement en titres. H2O Adagio SP est devenu porteur d'un titre émis par la société Dooboo (non liée au Groupe Tennor Holding), restructuré par la suite en warrant Symbio (dont l'exercice est conditionné à l'admission des actions de la société Gett sur un marché public et à un niveau de valorisation). Puis en décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces, permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN.

En janvier 2023, la première phase de remboursement des porteurs de parts a été mise en œuvre.

Toutefois, en raison notamment de l'absence de remboursements significatifs supplémentaires, la valorisation estimée de **H2O Adagio SP** fin septembre 2023 s'inscrit en forte baisse.

# 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

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

#### Changements intervenus au cours de l'exercice

Le 29 juillet 2022, H2O AM a partagé sur son site internet les différentes étapes et actions mises en œuvre dans la liquidation des actifs des fonds cantonnés aux meilleures conditions possibles. Elle a également indiqué son objectif d'obtenir dans l'année 2022 des premiers remboursements en cash du Groupe Tennor et ainsi d'amorcer la phase de remboursement des porteurs.

En janvier 2023, un premier remboursement des porteurs de parts, correspondant essentiellement à la réalisation partielle de la note « First Super Senior Secured Note » (FSSSN) détenue par le fonds cantonné, a été effectué. Le nombre de parts du fonds cantonné est resté inchangé mais la distribution a entraîné une baisse de la valeur estimée de la part d'un montant identique.

En mars 2023, la société de gestion a décidé de suspendre la publication des valeurs estimatives des fonds cantonnés. Les dernières valorisations estimées dataient du 28 février 2023.

En août 2023, la société de gestion a décidé de publier de nouvelles valorisations estimées et en raison de l'absence de remboursements significatifs supplémentaires, ces valorisations ont été revues à la baisse. Il est important de rappeler que l'incertitude de valorisation qui a conduit au cantonnement des fonds persiste, et toute valorisation demeure donc estimative.

#### 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.

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Réglementation SFTR en EUR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## ■ Accès à la documentation

La documentation légale de l'OPC (DICI, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la Société de gestion, à son siège ou à l'adresse email suivante : **info@h2o-am.com**

# 1. Rapport de Gestion

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

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

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

- 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 : 14 909 519,54

- o Change à terme : 14 909 519,54
- o Future : 0,00
- o Options : 0,00
- 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 (*)
	NATIXIS

(\*) 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	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</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 (*)	32 815,48
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>32 815,48</b>
. Frais opérationnels directs	409,74
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>409,74</b>

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.



# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

### ■ 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.

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

Depuis la scission intervenue le **1<sup>er</sup> octobre 2020**, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

# 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.

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.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

La société de gestion n'accorde des primes discrétionnaires qu'après avoir accumulé et perçu des commissions de performance et des commissions de gestion pour la période concernée. La rémunération variable, y compris la composante qui peut être différée, est discrétionnaire de sorte qu'elle puisse être réduite à zéro en raison d'une performance négative.

### Information relative à la rémunération des 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.

Le personnel de la société de gestion est rémunéré uniquement par la société de gestion elle-même et non par les Portefeuilles qu'elle gère. H2O s'est assuré que toute rémunération variable, y compris toute partie différée, ne soit versée ou octroyée que si elle est :

(1) Justifiée en fonction des performances de :

- a) des portefeuilles;
- b) de l'unité commerciale; et
- c) de la personne concernée; et

(2) Durable selon la situation financière de H2O dans son ensemble.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ equivalent

<b>H2O AM EUROPE</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Wages and salaries	8,062,552	4,900,668
<i>o/w Fixed wages</i>	4,342,634	3,207,146
<i>o/w Bonus</i>	3,719,918	1,693,523
headcounts	20	13

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 SP

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 parts,

#### Impossibilité de certifier

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, il nous appartient d'effectuer l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O ADAGIO SP 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 sommes dans l'impossibilité de certifier 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 à la fin de cet exercice. En effet, en raison de l'importance du point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier », nous n'avons pas été en mesure de collecter les éléments suffisants et appropriés pour fonder une opinion d'audit sur ces comptes.

#### Fondement de l'impossibilité de certifier

En raison des circonstances décrites dans l'annexe, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier le caractère probant des données utilisées et le caractère approprié de la méthode retenue pour valoriser les actifs illiquides dans les états financiers à la clôture.

#### 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 nous ne formulons pas d'appréciation complémentaire au point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier ».



## **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.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier ».

## **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous vous signalons en outre que conformément aux dispositions du prospectus, pour les besoins de la liquidation progressive de l'OPCVM, les règles d'investissement des OPCVM ne peuvent plus être respectées

## **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'effectuer un audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et d'établir un rapport sur les comptes annuels.

Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2022 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris la Défense,

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 31/01/2024 14:24:10

Isabelle Bousquie  
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>84 943 917,96</b>	<b>236 005 209,78</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>49 698 862,90</b>	<b>84 886 529,34</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	35 870 000,00	15 042 824,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	13 828 862,90	69 843 705,34
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>35 245 055,06</b>	<b>151 118 680,44</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	14 806 370,85	21 539 192,82
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	20 438 684,21	129 579 487,62
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<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>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>80 060 522,54</b>	<b>137 123 473,25</b>
Opérations de change à terme de devises	14 909 519,54	32 593 619,50
Autres	65 151 003,00	104 529 853,75
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>5 892 639,96</b>	<b>7 202 748,35</b>
Liquidités	5 892 639,96	7 202 748,35
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>170 897 080,46</b>	<b>380 331 431,38</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	174 837 447,97	177 512 206,91
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-129 090 182,13	-211 262,62
Résultat de l'exercice (a,b)	-158 987,92	-632 123,02
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>45 588 277,92</b>	<b>176 668 821,27</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>125 308 802,54</b>	<b>203 662 610,11</b>
Opérations de change à terme de devises	14 921 493,97	33 080 676,54
Autres	110 387 308,57	170 581 933,57
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>170 897 080,46</b>	<b>380 331 431,38</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>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## 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	135 300,92	575,72
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	423 301,29	417 041,83
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	32 815,48	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>591 417,69</b>	<b>417 617,55</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	409,74	6 928,05
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	250,60	33 633,79
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>660,34</b>	<b>40 561,84</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>590 757,35</b>	<b>377 055,71</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	749 745,27	1 009 178,73
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-158 987,92</b>	<b>-632 123,02</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	0,00	0,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-158 987,92</b>	<b>-632 123,02</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,
- 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.

#### **Passage en gestion extinctive et abandon du principe de continuité d'activité**

Le fonds étant géré de façon extinctive, le principe de continuité de l'activité a été abandonné depuis la création de l'OPCVM side pocket, le 1<sup>er</sup> octobre 2020.

#### **Règles d'évaluation des actifs**

#### **Evènements significatifs : Cantonnement des actifs**

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O ADAGIO, ces actifs ont été cantonnés le 1<sup>er</sup> octobre 2020. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O ADAGIO SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés » et des liquidités. Il a été mis en liquidation et est géré de façon extinctive, conformément à la réglementation en vigueur. Désormais, seuls les actes de gestion destinés à assurer sa liquidation dans les meilleures conditions visant à préserver l'intérêt des porteurs de parts sont autorisés. Le nombre de parts de l'OPCVM a été déterminé lors de la scission et restera inchangé jusqu'à sa liquidation totale (absence d'émission de nouvelles parts et de rachat de parts, lesquelles sont amorties de façon progressives). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O ADAGIO SP (Side Pocket) a été mise en œuvre dans les conditions prévues par l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier.

#### **Remboursement partiel**

Le 23 janvier 2023, H2O Adagio SP a procédé à la distribution d'un montant de 19 924 036.84 EUR.

## 5. Comptes de l'exercice

### Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 29 septembre 2023.

En décembre 2020, H2O AM a nommé un conseiller financier. En collaboration avec le conseil juridique de la société de gestion, il accompagne H2O AM pour définir et exécuter la stratégie de cession des actifs liés au groupe Tennor.

En mai 2021, suite à la réalisation très marginale du contrat de cession avec Evergreen Funding qui prévoyait la vente progressive des actifs illiquides entre juin 2020 et juin 2021, et après avoir évalué les risques, les délais et les prix des différentes solutions, la restructuration des actifs, en vue de rationaliser l'exposition des fonds au Groupe Tennor, a été retenue. Cette restructuration s'est matérialisée par :

1. l'émission de la note Tennor Holding BV 4.5% 2022 (la « FSSSN ») en remplacement des opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé préexistantes. Les sous-jacents de ces anciennes opérations ainsi que les garanties supplémentaires qui y étaient rattachées sont conservés en garantie jusqu'au remboursement partiel de l'émission ;
2. d'un engagement ferme à restructurer via une nouvelle émission les positions jusqu'à présent détenues au bilan (hors ADS et actions Avatera).

En novembre 2021, un tribunal néerlandais avait déclaré Tennor Holding BV dont le fonds est l'un des créanciers en cessation de paiement en novembre 2021. Tennor Holding BV avait alors fait appel de cette décision et le tribunal a annulé en seconde instance la mise en défaut du groupe Tennor en décembre 2021.

En Janvier 2022 dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, le fonds a reçu une note émise par la société Dooboo (non liée au Groupe Tennor Holding), convertible en actions de la société Gett si cette société devient listée. La contrevaletur retenue, fixée à la date de réception des titres, s'élevait à 10 700 690 EUR. Puis en Décembre 2022, le fonds a reçu un second remboursement en espèces (19 023 448 EUR), permettant de remplir les conditions contractuelles à une première baisse du nominal de la FSSSN (29 724 138 EUR de baisse du nominal pour le fonds Adagio SP, soit 250 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). En contrepartie le fonds a restitué au groupe Tennor une partie des garanties pour annulation. A ce titre, le fonds a initié la restitution des obligations pour une valeur nominale de 179 100 000 EUR détenues en garantie de la FSSSN mais a conservé les actions pour une valeur actuelle au 29 septembre de 47 897 840 EUR.

<i>Obligations détenues en garantie de la FSSSN restituées pour annulation</i>	
<b>Titre</b>	<b>Valeur nominale</b>
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	26 000 000
DEGROS HOLDING BV 6.5% 17-01-23	14 800 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	18 700 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	67 500 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	52 100 000



## 5. Comptes de l'exercice

<i>Valorisation des actions reçues en garantie de la FSSSN (reprise en dettes et sans impact sur la VL) en EUR</i>		
<b>Titre</b>	<b>Au 29/09/2023</b>	<b>Commentaires</b>
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	12 027 840	Valeur estimée sur la base de précédentes négociations
LA PERLA FASHION HOLDING NV	35 870 000	Valeur estimée à partir de précédentes transactions comparables, de la structure et de l'augmentation de capital

Il est utile de rappeler, que l'incertitude de valorisation ayant entraîné le cantonnement du fonds demeure. Seule la liquidation permettra une valorisation exacte.

Ainsi à fin septembre 2023, la société de gestion valorise les actifs comme suit :

1. le fonds dispose de 5 892 640 EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro.
2. la FSSSN, dont le nominal s'élève maintenant à 159 927 100 EUR, est valorisée 20 438 683 EUR. Cette valorisation s'appuie sur la valeur des garanties de la note estimée à partir des informations obtenues sur la structure des sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes – DCF, comparables, dernières transactions... L'augmentation de capital en cours sur le titre La Perla a également été prise en considération lors de l'estimation de la valeur des garanties.
3. les titres obligataires sont valorisés 14 815 473 EUR. Auparavant, la valeur de ces titres était reprise en dette afin d'en neutraliser l'impact sur l'actif net. L'engagement ferme à restructurer ces positions était alors valorisé. Les conditions contractuelles à cette restructuration n'étant pas satisfaites en septembre 2023, il a été décidé de ne plus tenir compte de l'engagement de la restructuration et de valoriser les titres. Leurs valorisations au 29 septembre 2023 sont basées sur leur valeur de recouvrement (valeur estimée du titre après le défaut), déterminée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

## 5. Comptes de l'exercice

Valorisation des titres obligataires en EUR		
Titre	Au 29/09/2023	Commentaires
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	0	Dépréciation des actifs dont la valeur est à présent inférieure aux dettes
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	0	Dépréciation des actifs immobiliers
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	11 566 700	Valeur estimée à partir des garanties associées à l'obligation
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	0	Titre junior à la FSSSN
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18	3 248 773	Valeur ajustée des créances échues de la société mais non honorées à ce jour

4. les actions sont valorisées 1 724 480 EUR. Cette valorisation s'appuie sur de précédentes négociations.
5. les warrants émis par la société Symbio (titres qui remplacent la note émise par le société Dooboo) est valorisée à 76 543 EUR (valeur estimée par la société de gestion au 29 septembre 2023). Cette valorisation s'appuie sur l'espérance de gain en cas d'admission de la société Gett sur un marché réglementé.
6. La provision de frais de gestion à payer (-2 513 100 EUR au 29 septembre 2023).

Au 29 septembre 2023, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres à l'exception d'ADS a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (63 711 000 EUR pour les coupons échus non payés).

## 5. Comptes de l'exercice

Titre	Montant	% de l'actif net
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500	7,47%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000	4,79%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000	6,94%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000	3,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000	14,54%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500	7,47%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000	4,79%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	3,07%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000	6,94%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000	3,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000	14,54%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500	7,47%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000	4,79%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	3,07%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000	6,94%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000	3,95%
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000	14,54%
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500	7,47%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	2 365 003	5,19%
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000	4,79%
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000	3,07%

### 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 :

- 0,73% TTC sur la part R(C), HSGD-R(C), HUSD-R(C), HCHF-R(C)
- 0,81% TTC sur la part SR(C), HSGD-SR(C), HUSD-SR(C), et HCHF-SR(C)
- 0,27% TTC sur la part I(C), HUSD-I(C), HCHF-I(C), HGBP-I(C), HAUD-I(C), HJPY-I(C), HGBP-IB(C), et I(D)
- 0,35% TTC sur la part N(C), et HCHF-N(C)
- 0,10% TTC sur la part Q(C)
- 0,55% TTC sur la part HGBP-R(C)

### Commission de surperformance

Néant.

## 5. Comptes de l'exercice

### **Affectation des sommes distribuables**

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### ***Le résultat :***

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

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

#### ***Les Plus et Moins-values :***

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

## 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 SP 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 SP HAUD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP R	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	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>176 668 821,27</b>	<b>311 206 160,23</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers (*)	31 686 037,82	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers (*)	-158 026 280,87	0,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 987 259,99	5 191 884,77
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-4 220 299,34	-4 655 844,02
Frais de transactions	12,41	0,00
Différences de change	-202 170,69	-481 850,45
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-3 545 651,97	-189 080 208,44
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-192 084 072,83	-188 538 420,86
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	188 538 420,86	-541 787,58
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-158 987,92	-632 123,02
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	1 399 537,22 (***)	55 120 802,20 (**)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>45 588 277,92</b>	<b>176 668 821,27</b>

(\*) En Mai 2021, la note Tennor Holding BV 4.5% 2022 (FSSSN) a été émise pour restructurer les opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé préexistantes. Les sous-jacents de ces opérations ont alors été conservés au titre de garantie de la note. Les plus ou moins-values réalisées sur l'exercice résultent des méthodes comptables retenues en Mai 2021 pour enregistrer cette opération. A cette date, il avait été décidé :

1. De conserver les garanties de la FSSSN au bilan. La valeur de ces titres était alors reprise en dette dans les états comptables afin d'en neutraliser l'impact. Par conséquent, une moins-value latente comptable, égale à la différence de valorisation entre les précédentes ventes à règlement différé et la valorisation des titres, avait alors été créée.
2. De faire figurer la FSSSN dans les états comptables avec un prix de revient à zéro, puisque la note a effectivement été reçue sans que le fonds ne réalise de paiement. Cette écriture a donc conduit à une plus-value latente comptable, dans les comptes 2022, égale à la valeur boursière de la note. Lors du remboursement partiel de la FSSSN, le retour (prévu contractuellement) des sous-jacents des anciennes opérations d'achats suivis de ventes à règlement différé conservés en garantie a conduit à réaliser les moins-values latentes (-158 026 280,87 EUR) décrites au point 1. De manière similaire, le remboursement de la FSSSN a conduit à réaliser les plus-values latentes évoquées ci-dessus (+31 686 037,82 EUR), décrites au point 2. Les plus ou moins-values réalisées ne pourront être déterminées réellement que lorsque la position sur la FSSSN sera clôturée.

(\*\*) 30/09/2022 :

1/ Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des titres, anciennement sous-jacents et extra-collatéral des opérations de BSBs : +55,120,802€.

(\*\*\*) 29/09/2023 :

- Reprise des précédentes provisions pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan : -25 327 402,89€.
- Distribution partielle des actifs intervenue en janvier 2023 : -19 924 036,84 €.
- Ajustement des provisions passées pour compenser la valeur des titres au titre de la garantie de la FSSSN : 42 916 342,29 €.
- Valeur des parts de H2O DEEP VALUE reçues pour partie en guise de remboursement de la FSSSN : 3 734 634,66€.

## 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>		
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	20 438 684,21	44,83
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 806 370,85	32,48
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>35 245 055,06</b>	<b>77,31</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	35 245 055,06	77,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 892 639,96	12,93
<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	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
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 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	35 245 054,68	77,31	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Comptes financiers	5 892 639,96	12,93	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	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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 JPY		Devise 2 GBP		Devise 3 USD		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	76 542,90	0,17	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	3 239 669,42	7,11	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	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
Créances	7 173 011,94	15,73	4 777 159,96	10,48	784 588,42	1,72	2 174 759,22	4,77
Comptes financiers	19 313,05	0,04	839,36	0,00	583 104,77	1,28	286,14	0,00
<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	127 774,40	0,28	79 919,53	0,18	24 621,42	0,05	42 539,68	0,09
Comptes financiers	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
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	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	14 909 519,54
	Coupons et dividendes en espèces	63 711 003,00
	Collatéraux	1 440 000,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>80 060 522,54</b>
<b>DETTES</b>		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	14 921 493,97
	Frais de gestion fixe	2 513 100,23
	Autres dettes	107 874 208,34
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>125 308 802,54</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-45 248 280,00</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 SP EUR I(C/D)</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	3 141,6718	
<b>Part H2O ADAGIO SP HAUD-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	1 016 311,9315	
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-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	237,5618	
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(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	460,0002	
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-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	69 519,1605	
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF SR</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	7 265,4239	
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(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	542 714,7603	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO SP 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	1 517,9670	
<b>Part H2O ADAGIO SP 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	2 333,5233	
<b>Part H2O ADAGIO SP HJPY I</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	4 410 199,8912	
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD-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	4 215,5066	
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD SR</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	6 512,8318	
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-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	205,7087	
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-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	121 440,9616	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD SR</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	40 708,1922	
<b>Part H2O ADAGIO SP I</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	12 695,9624	
<b>Part H2O ADAGIO SP N(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	555 566,9234	
<b>Part H2O ADAGIO SP Q(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	1 041,0000	
<b>Part H2O ADAGIO SP R</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	6 063 046,5047	
<b>Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)</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	9 129 849,7482	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO SP 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 SP 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 SP 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 SP 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
<b>Part H2O ADAGIO SP 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 SP 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 SP HGBP I-(B)-(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 SP 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 SP 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

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO SP HJPY I</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 SP 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 SP HSGD 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 SP 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 SP 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 SP HUSD 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 SP I</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 SP 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 SP 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

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO SP R</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 SP SR(EUR)</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 SP EUR I(C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	17 683,98
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 567,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 521,41
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 384,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HCHF SR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	240,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 139,08
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
<b>Parts H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 268,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HGBP R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	80,68
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,56
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HJPY I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	35 647,87
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	112,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HSGD SR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	154,54
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 389,04
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 417,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
<b>Parts H2O ADAGIO SP HUSD SR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 342,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	101 540,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,27
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 488,80
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP Q(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	835,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP R</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	246 857,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,74
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO SP SR(EUR)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	298 066,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,82
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 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			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION 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	0,00	0,00
Résultat	-158 987,92	-632 123,02
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-158 987,92</b>	<b>-632 123,02</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	9 062,28	0,00
Capitalisation	0,00	-8 647,22
<b>Total</b>	<b>9 062,28</b>	<b>-8 647,22</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 042,05	-4 104,79
<b>Total</b>	<b>4 042,05</b>	<b>-4 104,79</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	792,68	-796,27
<b>Total</b>	<b>792,68</b>	<b>-796,27</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1,15	-4,48
<b>Total</b>	<b>1,15</b>	<b>-4,48</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 042,80	-2 253,60
<b>Total</b>	<b>-1 042,80</b>	<b>-2 253,60</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-118,70	-233,39
<b>Total</b>	<b>-118,70</b>	<b>-233,39</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 080,51	-4 208,33
<b>Total</b>	<b>4 080,51</b>	<b>-4 208,33</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	6 652,33	-6 865,68
<b>Total</b>	<b>6 652,33</b>	<b>-6 865,68</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-21,21	-71,08
<b>Total</b>	<b>-21,21</b>	<b>-71,08</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HJPY I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	19 963,83	-18 815,67
<b>Total</b>	<b>19 963,83</b>	<b>-18 815,67</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-49,13	-104,35
<b>Total</b>	<b>-49,13</b>	<b>-104,35</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-75,98	-147,08
<b>Total</b>	<b>-75,98</b>	<b>-147,08</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	766,94	-708,11
<b>Total</b>	<b>766,94</b>	<b>-708,11</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 881,22	-4 146,95
<b>Total</b>	<b>-1 881,22</b>	<b>-4 146,95</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-648,01	-1 295,41
<b>Total</b>	<b>-648,01</b>	<b>-1 295,41</b>



## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	52 035,36	-49 651,95
<b>Total</b>	<b>52 035,36</b>	<b>-49 651,95</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 415,60	-5 557,99
<b>Total</b>	<b>1 415,60</b>	<b>-5 557,99</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 577,77	619,58
<b>Total</b>	<b>2 577,77</b>	<b>619,58</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-108 755,66	-234 316,54
<b>Total</b>	<b>-108 755,66</b>	<b>-234 316,54</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-147 785,71	-290 813,71
<b>Total</b>	<b>-147 785,71</b>	<b>-290 813,71</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	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-129 090 182,13	-211 262,62
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-129 090 182,13</b>	<b>-211 262,62</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-5 707 310,82	1 124,56
<b>Total</b>	<b>-5 707 310,82</b>	<b>1 124,56</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 953 204,34	399 022,26
<b>Total</b>	<b>-2 953 204,34</b>	<b>399 022,26</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-501 321,94	83 498,00
<b>Total</b>	<b>-501 321,94</b>	<b>83 498,00</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 677,18	279,53
<b>Total</b>	<b>-1 677,18</b>	<b>279,53</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-291 033,45	48 617,50
<b>Total</b>	<b>-291 033,45</b>	<b>48 617,50</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-26 471,19	4 424,56
<b>Total</b>	<b>-26 471,19</b>	<b>4 424,56</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 518 855,53	83 664,97
<b>Total</b>	<b>-2 518 855,53</b>	<b>83 664,97</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 109 692,48	136 494,44
<b>Total</b>	<b>-4 109 692,48</b>	<b>136 494,44</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-12 274,02	409,31
<b>Total</b>	<b>-12 274,02</b>	<b>409,31</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HJPY I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-14 429 999,19	-1 303 943,31
<b>Total</b>	<b>-14 429 999,19</b>	<b>-1 303 943,31</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-14 231,78	2 910,95
<b>Total</b>	<b>-14 231,78</b>	<b>2 910,95</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-17 607,93	3 603,20
<b>Total</b>	<b>-17 607,93</b>	<b>3 603,20</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-514 435,64	123 568,39
<b>Total</b>	<b>-514 435,64</b>	<b>123 568,39</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-605 666,86	145 855,16
<b>Total</b>	<b>-605 666,86</b>	<b>145 855,16</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-166 056,44	40 006,59
<b>Total</b>	<b>-166 056,44</b>	<b>40 006,59</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-32 771 208,99	6 457,14
<b>Total</b>	<b>-32 771 208,99</b>	<b>6 457,14</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 113 205,56	416,62
<b>Total</b>	<b>-2 113 205,56</b>	<b>416,62</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-728 029,56	143,28
<b>Total</b>	<b>-728 029,56</b>	<b>143,28</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-29 511 586,81	5 834,67
<b>Total</b>	<b>-29 511 586,81</b>	<b>5 834,67</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-32 096 312,42	6 349,56
<b>Total</b>	<b>-32 096 312,42</b>	<b>6 349,56</b>



## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>4 256 130 792,29</b>	<b>3 636 630 876,85</b>	<b>311 206 160,23</b>	<b>176 668 821,27</b>	<b>45 588 277,92</b>
<b>Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D) en EUR</b>					
Actif net	234 894 558,55	162 208 684,04	13 935 175,86	7 969 875,27	2 090 200,21
Nombre de titres	4 262,7517	3 141,6718	3 141,6718	3 141,6718	3 141,6718
Valeur liquidative unitaire	55 103,97	51 631,32	4 435,59	2 536,82	665,31
Distribution unitaire sur +/- values nettes	1 473,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	371 334,25	-1 637,61	-35,22	0,35	-1 816,64
Distribution unitaire sur résultat	391,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Report à nouveau unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	2,88
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	1 368,00	-356,94	-2,75	0,00
<b>Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C) en AUD</b>					
Actif net en AUD	97 099 387,51	107 268 435,00	9 254 873,43	5 442 428,01	1 442 396,27
Nombre de titres	898 187,3382	1 016 311,9315	1 016 311,9315	1 016 311,9315	1 016 311,9315
Valeur liquidative unitaire en AUD	108,10	105,54	9,10	5,35	1,41
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	1,83	-2,31	0,09	0,39	-2,90
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,42	2,47	-0,45	0,00	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	15 760 868,07	13 538 914,95	1 160 157,74	678 083,52	175 301,81
Nombre de titres	267,4282	237,5618	237,5618	237,5618	237,5618
Valeur liquidative unitaire en CHF	58 934,95	56 991,12	4 883,60	2 854,34	737,92
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4 190,52	-1 368,48	-86,66	351,47	-2 110,28
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	370,81	1 347,04	-365,55	-3,35	3,33
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	20 471,73	45 369,02	3 884,55	2 268,62	587,12
Nombre de titres	199,2032	460,0002	460,0002	460,0002	460,0002
Valeur liquidative unitaire en CHF	102,76	98,62	8,44	4,93	1,27
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	6,14	-2,36	-0,14	0,60	-3,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,36	2,17	-0,63	0,00	0,00
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C) en CHF</b>					
Actif net en CHF	8 694 977,78	7 931 558,19	676 538,78	393 604,31	101 296,50
Nombre de titres	73 151,4374	69 519,1605	69 519,1605	69 519,1605	69 519,1605
Valeur liquidative unitaire en CHF	118,86	114,09	9,73	5,66	1,45
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	8,45	-2,74	-0,17	0,69	-4,18
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,29	2,38	-0,76	-0,03	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP HCHF SR en CHF</b>					
Actif net en CHF	518 563,29	722 599,51	61 586,26	35 801,68	9 220,56
Nombre de titres	4 990,3769	7 265,4239	7 265,4239	7 265,4239	7 265,4239
Valeur liquidative unitaire en CHF	103,91	99,45	8,47	4,92	1,26
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	7,95	-2,38	-0,15	0,60	-3,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,23	1,91	-0,67	-0,03	-0,01
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C) en GBP</b>					
Actif net en GBP	63 776 829,50	61 821 455,62	5 336 375,42	3 171 790,73	833 714,29
Nombre de titres	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603
Valeur liquidative unitaire en GBP	117,51	113,91	9,83	5,84	1,53
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	7,48	-4,46	0,60	0,15	-4,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,17	3,56	-0,94	0,00	0,00
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C) en GBP</b>					
Actif net en GBP	103 862 009,44	100 858 035,31	8 705 979,78	5 174 588,35	1 358 428,63
Nombre de titres	1 520,2314	1 517,9670	1 517,9670	1 517,9670	1 517,9670
Valeur liquidative unitaire en GBP	68 319,86	66 442,83	5 735,28	3 408,89	894,89
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4 342,60	-2 575,76	355,77	89,91	-2 707,36
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 316,40	2 037,11	-550,67	-4,52	4,38

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C) en GBP</b>					
Actif net en GBP	10 837 808,91	302 903,56	26 073,23	15 453,83	4 048,90
Nombre de titres	80 734,1411	2 333,5233	2 333,5233	2 333,5233	2 333,5233
Valeur liquidative unitaire en GBP	134,24	129,80	11,17	6,62	1,73
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	8,53	-5,01	0,69	0,17	-5,25
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	3,47	3,63	-1,10	-0,03	0,00
<b>Part H2O ADAGIO SP HJPY I en JPY</b>					
Actif net en JPY	51 376 101 581,00	49 387 014 853,11	4 234 322 016,43	2 404 508 778,11	605 059 377,34
Nombre de titres	4 447 980,5285	4 410 199,8912	4 410 199,8912	4 410 199,8912	4 410 199,8912
Valeur liquidative unitaire en JPY	11 550,43	11 198,36	960,12	545,21	137,19
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	11,05	-8,67	-0,44	-0,29	-3,27
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,88	2,45	-0,58	0,00	0,00
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C) en SGD</b>					
Actif net en SGD	1 882 325,34	532 546,17	45 765,34	26 932,65	7 288,04
Nombre de titres	14 485,5279	4 215,5066	4 215,5066	4 215,5066	4 215,5066
Valeur liquidative unitaire en SGD	129,94	126,33	10,85	6,38	1,72
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	9,07	-24,17	0,02	0,69	-3,37
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,42	1,82	-0,58	-0,02	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP HSGD SR en SGD</b>					
Actif net en SGD	180 892,07	659 942,42	56 668,04	33 322,08	9 002,99
Nombre de titres	1 722,3107	6 512,8318	6 512,8318	6 512,8318	6 512,8318
Valeur liquidative unitaire en SGD	105,02	101,32	8,70	5,11	1,38
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4,30	-193,70	0,02	0,55	-2,70
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,21	1,00	-0,47	-0,02	-0,01
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C) en USD</b>					
Actif net en USD	12 966 511,84	13 041 247,40	1 126 679,89	662 359,96	186 734,23
Nombre de titres	202,0301	205,7087	205,7087	205,7087	205,7087
Valeur liquidative unitaire en USD	64 181,08	63 396,67	5 477,06	3 219,89	907,76
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	6 016,89	-4 959,44	-56,14	600,69	-2 500,79
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	360,01	1 324,06	-378,94	-3,44	3,72
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C) en USD</b>					
Actif net en USD	30 309 616,86	15 495 215,50	1 332 539,32	779 784,40	219 050,72
Nombre de titres	233 048,5844	121 440,9616	121 440,9616	121 440,9616	121 440,9616
Valeur liquidative unitaire en USD	130,05	127,59	10,97	6,42	1,80
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	12,22	-10,01	-0,11	1,20	-4,98
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,41	2,50	-0,80	-0,03	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP HUSD SR en USD</b>					
Actif net en USD	4 201 852,74	4 255 060,38	365 628,80	213 789,91	59 969,93
Nombre de titres	39 536,2622	40 708,1922	40 708,1922	40 708,1922	40 708,1922
Valeur liquidative unitaire en USD	106,27	104,52	8,98	5,25	1,47
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	7,56	-8,22	-0,09	0,98	-4,07
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,05	2,44	-0,66	-0,03	-0,01
<b>Part H2O ADAGIO SP I en EUR</b>					
Actif net	1 172 174 411,65	931 397 442,44	80 015 365,44	45 762 787,67	12 001 883,49
Nombre de titres	15 486,2636	12 695,9624	12 695,9624	12 695,9624	12 695,9624
Valeur liquidative unitaire	75 691,23	73 361,70	6 302,42	3 604,51	945,33
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2 271,77	-2 429,57	-50,04	0,50	-2 581,23
Capitalisation unitaire sur résultat	532,37	1 859,63	-507,18	-3,91	4,09
<b>Part H2O ADAGIO SP N(C) en EUR</b>					
Actif net	62 575 443,23	60 156 063,21	5 163 809,22	2 950 948,95	773 796,63
Nombre de titres	556 357,8710	555 566,9234	555 566,9234	555 566,9234	555 566,9234
Valeur liquidative unitaire	112,47	108,27	9,29	5,31	1,39
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,37	-3,59	-0,07	0,00	-3,80
Capitalisation unitaire sur résultat	0,91	2,67	-0,75	-0,01	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
<b>Part H2O ADAGIO SP Q(C) en EUR</b>					
Actif net	20 365,27	20 621 638,95	1 774 598,06	1 016 664,27	267 089,08
Nombre de titres	1,0000	1 041,0000	1 041,0000	1 041,0000	1 041,0000
Valeur liquidative unitaire	20 365,27	19 809,45	1 704,70	976,62	256,56
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	613,44	-653,11	-13,53	0,13	-699,35
Capitalisation unitaire sur résultat	6,63	579,69	-134,36	0,59	2,47
<b>Part H2O ADAGIO SP R en EUR</b>					
Actif net	1 248 130 118,55	846 468 974,87	72 385 302,05	41 208 846,41	10 759 360,80
Nombre de titres	8 603 044,7130	6 063 046,5047	6 063 046,5047	6 063 046,5047	6 063 046,5047
Valeur liquidative unitaire	145,08	139,61	11,93	6,79	1,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,36	-4,64	-0,09	0,00	-4,86
Capitalisation unitaire sur résultat	0,60	3,11	-1,01	-0,03	-0,01
<b>Part H2O ADAGIO SP SR(EUR) en EUR</b>					
Actif net	649 519 657,72	922 090 393,27	78 788 906,47	44 818 505,07	11 708 179,74
Nombre de titres	6 190 894,6355	9 129 849,7482	9 129 849,7482	9 129 849,7482	9 129 849,7482
Valeur liquidative unitaire	104,91	100,99	8,62	4,90	1,28
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,59	-3,36	-0,06	0,00	-3,51
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,15	2,41	-0,73	-0,03	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	17 000 000	35 870 000,00	78,68
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>35 870 000,00</b>	<b>78,68</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>35 870 000,00</b>	<b>78,68</b>
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>CHYPRE</b>				
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	181 216	76 542,90	0,17
<b>TOTAL CHYPRE</b>			<b>76 542,90</b>	<b>0,17</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	40 448 000	13 752 320,00	30,17
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>13 752 320,00</b>	<b>30,17</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>13 828 862,90</b>	<b>30,34</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>49 698 862,90</b>	<b>109,02</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ILES CAIMANS</b>				
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18-09-23	USD	7 000 000	3 239 669,42	7,11
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>3 239 669,42</b>	<b>7,11</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	45 000 000	0,45	0,00
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	47 000 000	11 566 700,00	25,37
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	20 000 000	0,20	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	78 000 000	0,78	0,00
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>11 566 701,43</b>	<b>25,37</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>14 806 370,85</b>	<b>32,48</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	40 800 000	0,41	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	38 000 000	0,38	0,00
TENNOR HOLDING BV 4.5% 17-01-22	EUR	159 927 100,33	20 438 683,42	44,83
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>20 438 684,21</b>	<b>44,83</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>20 438 684,21</b>	<b>44,83</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>35 245 055,06</b>	<b>77,31</b>
<b>Créances</b>			<b>80 060 522,54</b>	<b>175,61</b>
<b>Dettes</b>			<b>-125 308 802,54</b>	<b>-274,87</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>5 892 639,96</b>	<b>12,93</b>
<b>Actif net</b>			<b>45 588 277,92</b>	<b>100,00</b>





**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