

OPCVM de droit français

H₂O ADAGIO SP

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

H₂O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le
numéro GP-19000011

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538
www.h2o-am.com

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	8
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	9
2. Engagements de gouvernance et compliance	10
3. Frais et Fiscalité	13
4. Certification du Commissaire aux comptes	14
5. Comptes de l'exercice	18

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 septembre 2024** au **30 septembre 2025**, les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Adagio SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation au	Valorisation au	Variation de la valeur estimée	Total des remboursements
			30/09/2024	30/09/2025		
FR0013534898	H2O ADAGIO SP R	EUR	0.51	0.51	0.00%	EUR 1.26
FR0013534914	H2O ADAGIO SP I	EUR	270.59	272.33	0.64%	EUR 674.5
FR0013534922	H2O ADAGIO SP HSGD R	SGD	0.48	0.48	0.00%	SGD 1.19
FR0013534930	H2O ADAGIO SP HUSD R	USD	0.50	0.51	2.00%	USD 1.22
FR0013534948	H2O ADAGIO SP HCHF R	CHF	0.44	0.43	-2.27%	CHF 1.04
FR0013534955	H2O ADAGIO SP HUSD I	USD	256.27	261.47	2.03%	USD 614.94
FR0013534963	H2O ADAGIO SP HCHF I	CHF	221.67	218.41	-1.47%	CHF 529.5
FR0013534989	H2O ADAGIO SP HGBP I	GBP	253.04	259.13	2.41%	GBP 635.15
FR0013534997	H2O ADAGIO SP HGBP R	GBP	0.49	0.51	4.08%	GBP 1.22
FR0013535002	H2O ADAGIO SP HAUD I	AUD	0.39	0.40	2.56%	AUD 0.99
FR0013535036	H2O ADAGIO SP HJPY I	JPY	41.11	40.53	-1.41%	JPY 96.63
FR0013535044	H2O ADAGIO SP N	EUR	0.39	0.40	2.56%	EUR 0.99
FR0013535051	H2O ADAGIO SP I D	EUR	190.44	191.66	0.64%	EUR 474.71
FR0013535069	H2O ADAGIO SP HCHF N	CHF	0.39	0.38	-2.56%	CHF 0.9
FR0013535077	H2O ADAGIO SP SR	EUR	0.37	0.38	2.70%	EUR 0.9
FR0013535085	H2O ADAGIO SP HSGD SR	SGD	0.40	0.40	0.00%	SGD 0.94
FR0013535093	H2O ADAGIO SP HUSD SR	USD	0.42	0.43	2.38%	USD 0.99
FR0013535119	H2O ADAGIO SP HCHF SR	CHF	0.38	0.38	0.00%	CHF 0.9
FR0013535127	H2O ADAGIO SP Q	EUR	73.46	73.93	0.64%	EUR 182.94
FR0013535135	H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	GBP	0.43	0.44	2.33%	GBP 1.08

Source : H2O AM, données au 30/09/25

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

N.B : La variation observée dans la valorisation estimée des fonds SP est due à l'impact du taux de change. 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 30/09/2025, 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 ;
- ✓ Tendor Finance 5.75% 2024, la holding du Groupe ;
- ✓ Trent Petroleum Finance 8.5% 2023, une société d'exploitation pétrolière ;
- ✓ Tendor Holding BV 4.5% 2026.

Et, titres obligataires hors groupe Tendor :

- ✓ ADS Securities Funding 6.5% 2025, une institution financière basée à Abu Dhabi.

1. Rapport de Gestion

Les actions en portefeuille incluait :

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

Le portefeuille détenait également des Warrants :

- ✓ Symbio WR 05-09-27 (Symbio Holdings Limited, hors groupe Tennor)

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

En mars 2024, un deuxième remboursement aux porteurs de parts issu de la liquidation des actifs du fonds a été mis en œuvre.

Par ailleurs, le Groupe H2O AM a sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre (ci-après l'« Offre ») proposée à tous les porteurs des fonds cantonnés (incluant **H2O Adagio SP**) d'une manière égalitaire leur donnant la possibilité de l'accepter en vendant leurs parts à H2O AM LLP. Les porteurs acceptant l'Offre ont reçu un paiement accéléré et majoré par rapport aux autres porteurs, à la fin du premier trimestre 2025, et ont renoncé à toute action contre le Groupe H2O AM et les tierces parties en relation à ces investissements et à leur gestion. En complément, toute somme supplémentaire provenant de la liquidation des actifs détenus par les fonds cantonnés sera redistribuée à tous les porteurs incluant ceux qui ont accepté l'Offre.

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

Le taux de participation à l'Offre proposée par H2O AM LLP, lancée le 15 octobre 2024 et clôturée le 24 janvier 2025, a été de 79,54% des encours des fonds cantonnés. Les porteurs ayant participé à l'Offre restent éligibles à tout remboursement futur, processus dans lequel H2O AM reste pleinement engagé.

Ainsi, les porteurs ayant vendu leurs parts de FCP le 14 octobre 2020 et accepté l'Offre recouvreront, selon les fonds, au minimum entre 87,10% et 93,56%* de la valeur de leur investissement total à la date de suspension, le 28 août 2020. Le prix par part dans le cadre de l'Offre est disponible sur le site H2O AM et les paiements aux adhérents d'Euroclear France ont été réalisés à la fin du mois de mars 2025. Un délai pour la réception des paiements, dépendant de la durée de traitement de l'opération par les différents intermédiaires, était à prévoir.

Pour toute question, nous invitons les porteurs à contacter leur intermédiaire financier habituel ou leur représentant H2O AM.

**calcul effectué sur la base des parts R – EUR, incluant les deux remboursements des fonds cantonnés.*

■ OPC Indiciel

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

■ Fonds de fonds alternatifs

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des fonds de fonds alternatifs.

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ Accès à la documentation

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

1. Rapport de Gestion

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

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

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

- o Prêts de titres : 0,00

- o Emprunt de titres : 0,00

- o Prises en pensions : 0,00

- o Mises en pensions : 0,00

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 2 228 349,18

- o Change à terme : 2 228 349,18

- 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 (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Sauf les dérivés listés.

1. Rapport de Gestion

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
Total	0,00
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	0,00
Total	0,00

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	0,00
. Autres revenus	0,00
Total des revenus	0,00
. Frais opérationnels directs	0,00
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
Total des frais	0,00

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

1. Rapport de Gestion

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

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^{er} 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-coopératives à des fins fiscales, etc ...).

L'OPCVM n'est actuellement pas en mesure de prendre en compte les principaux impacts négatifs (ou « PAI ») des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité en raison :

- d'un manque de disponibilité de données fiables ;
- de l'utilisation d'instruments financiers dérivés pour lesquels les aspects PAI ne sont pas encore pris en compte, ni définis.

Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

Les investissements sous-jacents à cet OPCVM/FIA ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

2. Engagements de gouvernance et compliance

■ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties - Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution/best selection », la sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.hzo-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

■ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les OPC qu'elle gère est consultable sur son site internet : <http://www.hzo-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

La politique de vote est accessible sous cette même section et décrite au sein de la politique d'engagement actionnarial.

■ Politique de rémunération

H2O AM a mis en application une politique de rémunération conformément aux réglementations UCITS V et AIFM. Ces réglementations impliquent que les sociétés de gestion établissent et appliquent des politiques de rémunération et des pratiques qui favorisent une gestion saine et efficace des risques et n'encouragent pas la prise de risques non conforme au profil de risque de l'OPC.

La politique de rémunération est placée sous la supervision et l'approbation d'un comité de rémunération composé de membres qui n'exercent pas de fonctions exécutives au sein d'H2O. La politique de rémunération est validée une fois par an par le comité de rémunération H2O. Le comité a été créé pour la première fois en 2012 afin de s'assurer que les modalités de rémunération soutiennent à la fois les objectifs stratégiques d'H2O ainsi que le recrutement, la motivation et la rétention de son équipe, tout en respectant les règles mises en place par les autorités de régulation et de gouvernance.

En ce qui concerne la politique de rémunération, les collaborateurs, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale. Les collaborateurs, qui sont également actionnaires, ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la holding du groupe et en fonction de la rentabilité du groupe.

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

- Une gestion des risques et une structure de rémunération saines et efficaces conformes aux intérêts de la société de gestion, des portefeuilles et des investisseurs, comprenant des politiques et des procédures d'évaluation, de gestion des risques, de liquidité et de réglementation solides;
- Les salaires des collaborateurs sont proportionnels au marché au vu des fonctions qu'ils exercent.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

Information relative à la rémunération des collaborateurs

La société de gestion a qualifié le personnel suivant en tant Personnel Identifié :

- a) la direction;
- b) le personnel des fonctions de gestion de portefeuille, de la relation client et des fonctions de Business Development;
- c) les responsables Middle Office, Développement Quantitatif, Finance, Juridique, et Ressources Humaines;
- d) le personnel exerçant des fonctions de contrôle; et
- e) tout employé percevant une rémunération totale qui le place dans la même tranche de rémunération que la direction et les preneurs de risques (b, c et d).

En dehors du personnel identifié ci-dessus, la société de gestion n'a pas de preneurs de risques matériels.

Au-delà de seuils définis, H2O s'assure qu'une partie substantielle de tout élément de rémunération variable du Personnel identifié est différée et se compose de :

- a) parts ou actions de l'OPC concerné lorsque cela est possible; ou
- b) participations équivalentes dans les portefeuilles concernés lorsque cela est possible; ou
- c) instruments liés aux actions relatifs aux portefeuilles concernés; ou
- d) des instruments non monétaires équivalents relatifs aux portefeuilles concernés par des incitations aussi efficaces que n'importe lequel des instruments visés aux points a) à c).

Les instruments sont soumis à une politique de rétention appropriée conçue pour aligner les incitations pour le Personnel identifié avec les intérêts à long terme de :

- a) les portefeuilles qu'il gère; et
- b) les investisseurs de ces portefeuilles; et
- c) H2O.

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

- (1) Justifiée en fonction des performances de :
 - a) des portefeuilles;
 - b) de l'unité commerciale; et
 - c) de la personne concernée; et

2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

€ equivalent		
H2O AM EUROPE	2024	2023
Wages and salaries	6 733 778	8 636 527
<i>o/w Fixed wages</i>	6 391 958	4 043 531
<i>o/w Bonus</i>	341 819	4 592 996
headcounts	27	21

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) comptabilisées sur l'exercice 2024, 4 888 737 euros concernaient le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société ou des fonds gérés.

3. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

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

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "informations réglementaires").

■ Retenues à la source

Cet OPC n'est pas concerné par les retenues à la source.

4. Rapport du Commissaire aux comptes



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement H2O ADAGIO SP

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025
Fonds Commun de Placement
H2O ADAGIO SP
39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre. Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



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 30 septembre 2025

Aux porteurs de part,

Impossibilité de certifier

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 SP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous 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^{er} octobre 2024 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
Christophe Coquelin
KPMG le 28/01/2026 11:23:11

Christophe Coquelin
Associé

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels

Bilan Actif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	62,29	62,31
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	17,00	17,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	45,29	45,31
Obligations convertibles en actions (B)	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	9 595 305,53	9 749 495,60
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 329 150,37	4 483 340,44
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 266 155,16	5 266 155,16
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00	0,00
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	6 124,47	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	9 601 492,29	9 749 557,91
Créances et comptes d'ajustement actifs	72 526 002,74	72 526 002,74
Comptes financiers	15 953 348,42	15 881 062,96
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	88 479 351,16	88 407 065,70
Total de l'actif I+II	98 080 843,45	98 156 623,61

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

5. Comptes de l'exercice

Bilan Passif au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres :		
Capital	13 122 365,98	84 590 898,53
Report à nouveau sur revenu net	136 529,06	9 062,28
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	-75 890,02	-71 341 065,77
Capitaux propres I	13 183 005,02	13 258 895,04
Passifs de financement II (*)	0,00	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	13 183 005,02	13 258 895,04
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	109,86	0,00
Emprunts (C) (*)	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	109,86	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	84 897 728,57	84 897 728,57
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	84 897 728,57	84 897 728,57
Total Passifs : I+II+III+IV	98 080 843,45	98 156 623,61

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

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	245 010,27	241 883,77
Sous-total produits sur opérations financières	245 010,27	241 883,77
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	-3 489,52
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	-3 489,52
Total revenus financiers nets (A)	245 010,27	238 394,25
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	0,00	2 515 000,01
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	0,00	2 515 000,01
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	245 010,27	2 753 394,26
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	0,00	0,00
Sous-total revenus nets I = (C+D)	245 010,27	2 753 394,26
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-89 982,17	1 033 694,59
Frais de transactions externes et frais de cession	0,00	0,00
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	-89 982,17	1 033 694,59
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-89 982,17	1 033 694,59

5. Comptes de l'exercice

Compte de résultat au 30/09/2025 en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-148 175,48	-75 182 385,62
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-82 742,64	54 231,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	-230 918,12	-75 128 154,62
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	0,00	0,00
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	-230 918,12	-75 128 154,62
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	-75 890,02	-71 341 065,77

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

5. Comptes de l'exercice

■ Comptes annuels - Annexes comptables

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'OPCVM est mis en liquidation depuis le 01/10/2020 (jour de la scission) et a pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation de l'OPCVM sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

5. Comptes de l'exercice

A1b. Éléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Actif net Global en EUR	311 206 160,23	176 668 821,27	45 588 277,92	13 258 895,04	13 183 005,02
Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D) en EUR					
Actif net	13 935 175,86	7 969 875,27	2 090 200,21	598 312,67	602 150,59
Nombre de titres	3 141,6718	3 141,6718	3 141,6718	3 141,6718	3 141,6718
Valeur liquidative unitaire	4 435,59	2 536,82	665,31	190,44	191,66
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-35,22	0,35	-1 816,64	18,15	0,00
Report à nouveau unitaire sur revenu	0,00	0,00	2,88	43,45	46,98
Capitalisation unitaire sur revenu	-356,94	-2,75	0,00	0,00	0,00
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C) en AUD					
Actif net en AUD	9 254 873,43	5 442 428,01	1 442 396,27	398 001,85	407 097,85
Nombre de titres	1 016 311,9315	1 016 311,9315	1 016 311,9315	1 016 311,9315	1 016 311,9315
Valeur liquidative unitaire en AUD	9,10	5,35	1,41	0,39	0,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,09	0,39	-2,90	0,01	-0,02
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,45	0,00	0,00	0,05	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	1 160 157,74	678 083,52	175 301,81	52 661,75	51 885,88
Nombre de titres	237,5618	237,5618	237,5618	237,5618	237,5618
Valeur liquidative unitaire en CHF	4 883,60	2 854,34	737,92	221,67	218,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-86,66	351,47	-2 110,28	28,32	0,11
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-365,55	-3,35	3,33	48,27	4,34

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C) en CHF					
Actif net en CHF	3 884,55	2 268,62	587,12	180,05	177,40
Nombre de titres	460,0002	460,0002	460,0002	460,0002	460,0002
Valeur liquidative unitaire en CHF	8,44	4,93	1,27	0,39	0,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,14	0,60	-3,64	0,04	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,63	0,00	0,00	0,08	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C) en CHF					
Actif net en CHF	676 538,78	393 604,31	101 296,50	30 988,25	30 531,71
Nombre de titres	69 519,1605	69 519,1605	69 519,1605	69 519,1605	69 519,1605
Valeur liquidative unitaire en CHF	9,73	5,66	1,45	0,44	0,43
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,17	0,69	-4,18	0,05	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,76	-0,03	-0,01	0,09	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR en CHF					
Actif net en CHF	61 586,26	35 801,68	9 220,56	2 805,75	2 764,44
Nombre de titres	7 265,4239	7 265,4239	7 265,4239	7 265,4239	7 265,4239
Valeur liquidative unitaire en CHF	8,47	4,92	1,26	0,38	0,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,15	0,60	-3,64	0,04	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,67	-0,03	-0,01	0,08	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C) en GBP					
Actif net en GBP	5 336 375,42	3 171 790,73	833 714,29	237 475,96	243 196,07
Nombre de titres	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603	542 714,7603
Valeur liquidative unitaire en GBP	9,83	5,84	1,53	0,43	0,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,60	0,15	-4,64	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,94	0,00	0,00	0,10	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C) en GBP					
Actif net en GBP	8 705 979,78	5 174 588,35	1 358 428,63	384 112,00	393 364,14
Nombre de titres	1 517,9670	1 517,9670	1 517,9670	1 517,9670	1 517,9670
Valeur liquidative unitaire en GBP	5 735,28	3 408,89	894,89	253,04	259,13
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	355,77	89,91	-2 707,36	10,13	-3,95
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-550,67	-4,52	4,38	63,64	5,61
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C) en GBP					
Actif net en GBP	26 073,23	15 453,83	4 048,90	1 164,44	1 192,49
Nombre de titres	2 333,5233	2 333,5233	2 333,5233	2 333,5233	2 333,5233
Valeur liquidative unitaire en GBP	11,17	6,62	1,73	0,49	0,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,69	0,17	-5,25	0,01	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,10	-0,03	0,00	0,12	0,01
Part H2O ADAGIO SP HJPY I en JPY					
Actif net en JPY	4 234 322 016,43	2 404 508 778,11	605 059 377,34	181 336 011,00	178 747 572,74
Nombre de titres	4 410 199,8912	4 410 199,8912	4 410 199,8912	4 410 199,8912	4 410 199,8912
Valeur liquidative unitaire en JPY	960,12	545,21	137,19	41,11	40,53
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,44	-0,29	-3,27	-0,01	-0,01
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,58	0,00	0,00	0,05	0,00
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C) en SGD					
Actif net en SGD	45 765,34	26 932,65	7 288,04	2 026,43	2 038,19
Nombre de titres	4 215,5066	4 215,5066	4 215,5066	4 215,5066	4 215,5066
Valeur liquidative unitaire en SGD	10,85	6,38	1,72	0,48	0,48
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,02	0,69	-3,37	0,01	-0,01
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,58	-0,02	-0,01	0,06	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR en SGD					
Actif net en SGD	56 668,04	33 322,08	9 002,99	2 626,10	2 641,36
Nombre de titres	6 512,8318	6 512,8318	6 512,8318	6 512,8318	6 512,8318
Valeur liquidative unitaire en SGD	8,70	5,11	1,38	0,40	0,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,02	0,55	-2,70	0,01	-0,01
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,47	-0,02	-0,01	0,05	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	1 126 679,89	662 359,96	186 734,23	52 718,99	53 787,13
Nombre de titres	205,7087	205,7087	205,7087	205,7087	205,7087
Valeur liquidative unitaire en USD	5 477,06	3 219,89	907,76	256,27	261,47
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-56,14	600,69	-2 500,79	8,93	-16,80
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-378,94	-3,44	3,72	49,22	4,37
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C) en USD					
Actif net en USD	1 332 539,32	779 784,40	219 050,72	61 386,05	62 629,83
Nombre de titres	121 440,9616	121 440,9616	121 440,9616	121 440,9616	121 440,9616
Valeur liquidative unitaire en USD	10,97	6,42	1,80	0,50	0,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,11	1,20	-4,98	0,01	-0,03
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,80	-0,03	-0,01	0,09	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR en USD					
Actif net en USD	365 628,80	213 789,91	59 969,93	17 295,95	17 646,39
Nombre de titres	40 708,1922	40 708,1922	40 708,1922	40 708,1922	40 708,1922
Valeur liquidative unitaire en USD	8,98	5,25	1,47	0,42	0,43
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-0,09	0,98	-4,07	0,01	-0,02
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-0,66	-0,03	-0,01	0,07	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP I en EUR					
Actif net	80 015 365,44	45 762 787,67	12 001 883,49	3 435 498,04	3 457 535,13
Nombre de titres	12 695,9624	12 695,9624	12 695,9624	12 695,9624	12 695,9624
Valeur liquidative unitaire	6 302,42	3 604,51	945,33	270,59	272,33
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-50,04	0,50	-2 581,23	25,80	0,01
Capitalisation unitaire sur revenu	-507,18	-3,91	4,09	57,64	5,01
Part H2O ADAGIO SP N(C) en EUR					
Actif net	5 163 809,22	2 950 948,95	773 796,63	221 871,10	223 294,28
Nombre de titres	555 566,9234	555 566,9234	555 566,9234	555 566,9234	555 566,9234
Valeur liquidative unitaire	9,29	5,31	1,39	0,39	0,40
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,07	0,00	-3,80	0,03	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,75	-0,01	0,00	0,08	0,00
Part H2O ADAGIO SP Q(C) en EUR					
Actif net	1 774 598,06	1 016 664,27	267 089,08	76 480,85	76 971,44
Nombre de titres	1 041,0000	1 041,0000	1 041,0000	1 041,0000	1 041,0000
Valeur liquidative unitaire	1 704,70	976,62	256,56	73,46	73,93
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-13,53	0,13	-699,35	7,00	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-134,36	0,59	2,47	15,71	1,36
Part H2O ADAGIO SP R en EUR					
Actif net	72 385 302,05	41 208 846,41	10 759 360,80	3 130 951,00	3 151 034,56
Nombre de titres	6 063 046,5047	6 063 046,5047	6 063 046,5047	6 063 046,5047	6 063 046,5047
Valeur liquidative unitaire	11,93	6,79	1,77	0,51	0,51
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,09	0,00	-4,86	0,04	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,01	-0,03	-0,01	0,10	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR) en EUR					
Actif net	78 788 906,47	44 818 505,07	11 708 179,74	3 451 007,26	3 473 143,84
Nombre de titres	9 129 849,7482	9 129 849,7482	9 129 849,7482	9 129 849,7482	9 129 849,7482
Valeur liquidative unitaire	8,62	4,90	1,28	0,37	0,38
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,06	0,00	-3,51	0,03	0,00
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,73	-0,03	-0,01	0,07	0,00

5. Comptes de l'exercice

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité,
- 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

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^{er} 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 19 925 558 EUR. Puis, le 19 mars 2024, le FCP a procédé à une deuxième distribution d'un montant de 12 509 691 EUR.

5. Comptes de l'exercice

Offre de rachat des fonds cantonnés

Le 7 août 2024, dans le cadre d'un accord avec la Financial Conduct Authority (FCA), le Groupe H2O AM a annoncé avoir sécurisé un montant de €250 millions pour financer une offre proposée à tous les porteurs des 7 fonds cantonnés (dont H2O Adagio SP). Cette offre présentée par H2O AM LLP (« l'Offre »), dont les modalités ont été partagées avec l'AMF, permet une sortie définitive des fonds cantonnés pour l'ensemble des porteurs l'acceptant sans affecter leur droit à bénéficier d'éventuels paiements futurs liés à ces mêmes fonds cantonnés. Elle a été ouverte à tous ceux qui sont porteurs des fonds cantonnés au 15 octobre 2024 et ce jusqu'au 24 janvier 2025. Le 25 Mars 2025, le taux de participation définitif a été publié et s'élève à 79,54%. Les parts des 7 fonds cantonnés ont pu être rachetées le 28 mars 2025 pour un montant total de € 214,5 millions.

Plus spécifiquement sur H2O Adagio SP, et au-delà des €32,4 millions déjà remboursés (cf. paragraphe « Remboursement partiel » ci-dessus), €22,1 millions ont été versés aux participants à l'Offre en échange de leurs parts. Ainsi, un porteur ayant vendu ses parts de FCP le 14 octobre 2020 et accepté l'Offre a recouvert 93,57% de la valeur de son investissement à la date de suspension, le 28 août 2020.

Les participants à l'Offre ont renoncé à tout droit d'intenter une action judiciaire et à toute action judiciaire en cours liée aux fonds cantonnés et/ou aux investissements portés par les fonds cantonnés et à leur gestion, mais conservent le bénéfice de potentiels remboursements futurs liés aux fonds cantonnés.

Il est rappelé que le montant versé aux participants à l'Offre est indépendant de la valeur estimative totale des fonds. En effet, la valeur estimative reflète la valeur estimée des investissements encore détenus par les fonds cantonnés qui, s'ils sont cédés, permettront de procéder à des remboursements additionnels qui bénéficieront à tous les porteurs y compris ceux qui auraient accepté l'Offre.

Règles d'évaluation des actifs de la Side-Pocket au 30 Septembre 2025

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 30 Septembre 2025.

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

5. Comptes de l'exercice

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. 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 (sans valeur au 28 mars 2024).

<i>Obligations détenues en garantie de la FSSSN restituées pour annulation</i>	
Titre	Valeur nominale
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

En décembre 2023, dans le cadre des conditions de remboursement en titres de la FSSSN, H2O Adagio SP a reçu les droits sur les actifs correspondant à 1 980 701 parts du FCP H2O Deep Value (pour un nombre total de 3 140 774 parts en circulation) précédemment détenues par Tennor Holding et des parties liées. En parallèle, d'autres porteurs du FCP H2O Deep Value, liés à H2O AM, ont décidé de céder gracieusement aux fonds cantonnés H2O Adagio SP, H2O Moderato SP, H2O MultiBonds SP et H2O Allegro SP leurs droits sur les actifs correspondant au solde des parts du FCP H2O Deep Value soit 1 160 073 parts.

5. Comptes de l'exercice

Suite à la décision de la société de gestion de dissoudre le FCP H2O Deep Value (DVF), H2O Adagio SP a reçu les actifs suivants au titre des parts précédemment détenues par Tennor Holding et des parties liées :

<i>Actifs reçus par H2O Adagio SP à la suite du remboursement en parts de DVF</i>		
Titre	Quantité	Valorisation au 30/09/2025
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	2 633 337	0
Warrant SIMBIO	30 744	0
FSSSN	27 091 512	812 745
EUR	3 920 359	3 920 359
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	282 970	261 225

En contrepartie, le nominal de la FSSSN détenue par H2O Adagio SP a été diminué de - 27 837 676 EUR (soit 200 MEUR de baisse du nominal sur l'ensemble de l'émission). Ainsi, lors de cette opération, en sus des liquidités, des actions Avatera et des warrants Simbio, le nominal de la FSSSN détenue par H2O Adagio SP a augmenté de 27 091 512 EUR (réception des titres) et a baissé de -27 837 676 EUR (remboursement de la FSSSN), soit une variation totale du nominal de -746 164 EUR (diminution du nominal de la FSSSN).

Suite à la décision de la société de gestion de dissoudre le FCP DVF, H2O Adagio SP a reçu les actifs suivants au titre des parts précédemment détenues par les autres porteurs du FCP DVF :

<i>Actifs reçus par H2O Adagio SP à la cession gracieuse des parts de DVF</i>		
Titre	Quantité	Valorisation au 30/09/2025
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	2 006 060	0
Warrant SIMBIO	23 421	0
FSSSN	17 546 508	526 395
EUR	2 986 505	2 986 505
USD (converti en EUR le 02/02/2024)	215 564	198 999

Les actions, détenues jusqu'alors en garantie de la FSSSN (précédemment détenues ou nouvellement reçues), sont maintenant enregistrées à l'actif du FCP.

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

5. Comptes de l'exercice

Ainsi à fin septembre 2025, la société de gestion valorise les actifs détenus par le fonds comme suit :

1. 15 953 348 EUR de liquidités, montant détenu très majoritairement en euro.
2. La FSSSN, dont le nominal s'élève maintenant à 175 538 479 EUR, est valorisée 5 266 154 EUR. Cette valorisation s'appuie sur des comparables (dettes émises par des sociétés européennes en défaut).
3. Les titres obligataires sont valorisés 4 329 151 EUR. Leurs valorisations au 30 septembre 2025 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.

Valorisation des titres obligataires en EUR		
Titre	Au 30/09/2025	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	1 410 000	Comparable de sociétés européennes en défaut
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	2 919 149	Valeur ajustée des créances échues de la société mais non honorées à ce jour

4. Aucune valeur n'est attribuée aux actions Avatera Medical compte tenu du niveau d'endettement et des actifs des filiales.
5. La vente des actions de la société Symbio sous le seuil d'activation des warrants (titres qui remplacent la note émise par la société Dooboo) conduit à les valoriser à 0 EUR.
6. Une provision négative de 12 371 726 EUR a été enregistrée pour des paiements qui ont été reçus mais qui sont actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire.

Enfin, en décembre 2023, la société de gestion H2O AM EUROPE a renoncé aux frais de gestion provisionnés.

5. Comptes de l'exercice

Au 30 septembre 2025, 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 (72 526 003 EUR pour les coupons échus non payés).

Titre	Montant
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	3 162 000
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 800 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	3 407 500
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	2 365 003
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	1 400 000
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	6 630 000
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	2 185 000

5. Comptes de l'exercice

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Les notations retenues pour ce tableau sont définies comme suit :

- Si l'émission est notée simultanément par les trois agences, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation de la société de gestion et au moins deux des trois notations effectuées par les agences sont « Investment Grade » .
- Si l'émission est notée par deux agences seulement, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation de la société de gestion et au moins l'une des deux notations effectuées par les agences sont « Investment Grade ».
- Si l'émission est notée par une agence seulement, alors le titre est classé « Investment Grade » si la notation société de gestion et la notation de l'agence sont « Investment Grade ».
- En cas d'émission non notée, la note de l'émetteur sera prise en compte.
- Si l'émission et l'émetteur ne sont pas notés, alors le titre apparaît dans la catégorie « Non notés ».
- Les émissions et émetteurs notés qui ne sont pas catégorisés « Investment Grade » sont référencés « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

La société de gestion a pris la décision de ne pas provisionner ni de prélever des frais de gestion.

Commission de surperformance

Néant.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

5. Comptes de l'exercice

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP R	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	Capitalisation	Capitalisation
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 HSGD SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	13 258 895,04	45 588 277,92
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	0,00	0,00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	245 010,27	2 753 394,26
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-89 982,17	1 033 694,59
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-230 918,12	-75 128 154,62
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	39 011 682,89 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	13 183 005,02	13 258 895,04

(*) 30/09/2024 :

- Distribution partielle des actifs, suite au remboursement partiel des actifs cantonnés intervenue en mars 2024 : -12 509 691,39 €.
- Reprise des provisions passées en N-1 pour compenser la valeur des actions précédemment détenues en garantie et maintenant détenues au bilan des fonds : +60 407 531,39 €.
- Valeur des parts de H2O DEEP VALUE pour partie reçues en guise de remboursement de la FSSSN et pour partie gracieusement cédées par H2O AM LLP : +3 485 568,72 €.
- Provisions passées pour compenser des paiements reçus mais actuellement gelés dans l'attente de l'achèvement des procédures nécessaires de conformité juridique et réglementaire : -12 371 725,83 €.

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

5. Comptes de l'exercice

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR		
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	
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)		
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

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HJPY I		
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	
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR		
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	
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)		
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

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR		
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	
Part H2O ADAGIO SP I		
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	
Part H2O ADAGIO SP N(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP Q(C)		
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	
Part H2O ADAGIO SP R		
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	
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)		
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

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

5. Comptes de l'exercice

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part H2O ADAGIO SP R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

5. Comptes de l'exercice

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
H2O ADAGIO SP EUR I(C/D) FR0013535051	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	EUR	602 150,59	3 141,6718	191,66
H2O ADAGIO SP HAUD-I(C) FR0013535002	Capitalisation	Capitalisation	AUD	407 097,85	1 016 311,9315	0,40
H2O ADAGIO SP HCHF-I(C) FR0013534963	Capitalisation	Capitalisation	CHF	51 885,88	237,5618	218,41
H2O ADAGIO SP HCHF-N(C) FR0013535069	Capitalisation	Capitalisation	CHF	177,40	460,0002	0,38
H2O ADAGIO SP HCHF-R(C) FR0013534948	Capitalisation	Capitalisation	CHF	30 531,71	69 519,1605	0,43
H2O ADAGIO SP HCHF SR FR0013535119	Capitalisation	Capitalisation	CHF	2 764,44	7 265,4239	0,38
H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)- (C) FR0013535135	Capitalisation	Capitalisation	GBP	243 196,07	542 714,7603	0,44
H2O ADAGIO SP HGBP-I(C) FR0013534989	Capitalisation	Capitalisation	GBP	393 364,14	1 517,9670	259,13
H2O ADAGIO SP HGBP R(C) FR0013534997	Capitalisation	Capitalisation	GBP	1 192,49	2 333,5233	0,51
H2O ADAGIO SP HJPY I FR0013535036	Capitalisation	Capitalisation	JPY	178 747 572,74	4 410 199,8912	40,53
H2O ADAGIO SP HSGD-R(C) FR0013534922	Capitalisation	Capitalisation	SGD	2 038,19	4 215,5066	0,48
H2O ADAGIO SP HSGD SR FR0013535085	Capitalisation	Capitalisation	SGD	2 641,36	6 512,8318	0,40
H2O ADAGIO SP HUSD-I(C) FR0013534955	Capitalisation	Capitalisation	USD	53 787,13	205,7087	261,47
H2O ADAGIO SP HUSD-R(C) FR0013534930	Capitalisation	Capitalisation	USD	62 629,83	121 440,9616	0,51
H2O ADAGIO SP HUSD SR FR0013535093	Capitalisation	Capitalisation	USD	17 646,39	40 708,1922	0,43
H2O ADAGIO SP I FR0013534914	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 457 535,13	12 695,9624	272,33
H2O ADAGIO SP N(C) FR0013535044	Capitalisation	Capitalisation	EUR	223 294,28	555 566,9234	0,40

5. Comptes de l'exercice

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
H2O ADAGIO SP Q(C) FR0013535127	Capitalisation	Capitalisation	EUR	76 971,44	1 041,0000	73,93
H2O ADAGIO SP R FR0013534898	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 151 034,56	6 063 046,5047	0,51
H2O ADAGIO SP SR(EUR) FR0013535077	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 473 143,84	9 129 849,7482	0,38

5. Comptes de l'exercice

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 PAYS-BAS +/-	Pays 2 CHYPRE +/-	Pays 3 +/-	Pays 4 +/-	Pays 5 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,06					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	9 595,31	9 595,31	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	15 953,34	0,00	0,00	0,00	15 953,34
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		9 595,31	0,00	0,00	15 953,34

5. Comptes de l'exercice

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois]]3 - 6 mois]]6 - 12 mois]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]]5 - 10 ans]	>10 ans]
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	4 329,15	5 266,15	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	15 953,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	20 282,50	5 266,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

5. Comptes de l'exercice

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	USD	JPY	GBP	CHF	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 919,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2,68	24,80	5,30	3,56	3,34
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	2 921,84	24,80	5,30	3,56	3,34

5. Comptes de l'exercice

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	95 953,06
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	95 953,06

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

5. Comptes de l'exercice

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

5. Comptes de l'exercice

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/09/2025
Créances		
	Autres créances	72 526 002,74
Total des créances		72 526 002,74
Dettes		
	Coupons et dividendes en espèces	72 526 002,74
	Autres dettes	12 371 725,83
Total des dettes		84 897 728,57
Total des créances et des dettes		-12 371 725,83

5. Comptes de l'exercice

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

	30/09/2025
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2025
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

5. Comptes de l'exercice

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	245 010,27	2 753 394,26
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	245 010,27	2 753 394,26
Report à nouveau	136 529,06	9 062,28
Sommes distribuables au titre du revenu net	381 539,33	2 762 456,54

Part H2O ADAGIO SP HUSD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	294,98	3 209,65
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	294,98	3 209,65
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	294,98	3 209,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	294,98	3 209,65
Total	294,98	3 209,65
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	899,12	10 126,06
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	899,12	10 126,06
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	899,12	10 126,06
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	899,12	10 126,06
Total	899,12	10 126,06
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	11 089,59	127 466,78
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	11 089,59	127 466,78
Report à nouveau	136 529,06	9 062,28
Sommes distribuables au titre du revenu net	147 618,65	136 529,06
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	147 618,65	136 529,06
Capitalisation	0,00	0,00
Total	147 618,65	136 529,06
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	4 385,69	51 563,89
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	4 385,69	51 563,89
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	4 385,69	51 563,89
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 385,69	51 563,89
Total	4 385,69	51 563,89
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	55,03	595,48
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	55,03	595,48
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	55,03	595,48
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	55,03	595,48
Total	55,03	595,48
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	1 032,94	11 468,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 032,94	11 468,03
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 032,94	11 468,03
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 032,94	11 468,03
Total	1 032,94	11 468,03
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	3,55	38,34
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	3,55	38,34
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	3,55	38,34
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3,55	38,34
Total	3,55	38,34
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	607,84	6 555,72
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	607,84	6 555,72
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	607,84	6 555,72
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	607,84	6 555,72
Total	607,84	6 555,72
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	5 269,59	59 311,14
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	5 269,59	59 311,14
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	5 269,59	59 311,14
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 269,59	59 311,14
Total	5 269,59	59 311,14
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	25,86	286,14
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	25,86	286,14
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	25,86	286,14
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	25,86	286,14
Total	25,86	286,14
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	8 523,42	96 616,18
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	8 523,42	96 616,18
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	8 523,42	96 616,18
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 523,42	96 616,18
Total	8 523,42	96 616,18
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HJPY I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	20 514,41	224 270,75
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	20 514,41	224 270,75
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	20 514,41	224 270,75
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	20 514,41	224 270,75
Total	20 514,41	224 270,75
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HSGD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	33,76	363,57
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	33,76	363,57
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	33,76	363,57
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	33,76	363,57
Total	33,76	363,57
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	26,06	294,43
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	26,06	294,43
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	26,06	294,43
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	26,06	294,43
Total	26,06	294,43
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	1 046,98	11 736,38
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 046,98	11 736,38
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 046,98	11 736,38
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 046,98	11 736,38
Total	1 046,98	11 736,38
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	63 676,27	731 911,55
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	63 676,27	731 911,55
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	63 676,27	731 911,55
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	63 676,27	731 911,55
Total	63 676,27	731 911,55
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	4 112,33	47 097,28
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	4 112,33	47 097,28
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	4 112,33	47 097,28
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 112,33	47 097,28
Total	4 112,33	47 097,28
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP Q(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	1 417,56	16 356,91
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 417,56	16 356,91
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 417,56	16 356,91
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 417,56	16 356,91
Total	1 417,56	16 356,91
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	58 031,55	649 000,50
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	58 031,55	649 000,50
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	58 031,55	649 000,50
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	58 031,55	649 000,50
Total	58 031,55	649 000,50
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	63 963,74	705 125,48
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	63 963,74	705 125,48
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	63 963,74	705 125,48
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	63 963,74	705 125,48
Total	63 963,74	705 125,48
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-89 982,17	1 033 694,59
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-89 982,17	1 033 694,59
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-89 982,17	1 033 694,59

Part H2O ADAGIO SP HUSD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-1 134,47	591,48
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-1 134,47	591,48
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1 134,47	591,48
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-1 134,47	591,48
Total	-1 134,47	591,48
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-3 457,93	1 838,42
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-3 457,93	1 838,42
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-3 457,93	1 838,42
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-3 457,93	1 838,42
Total	-3 457,93	1 838,42
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	35,52	57 049,49
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	35,52	57 049,49
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	35,52	57 049,49
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	35,52	0,00
Capitalisation	0,00	57 049,49
Total	35,52	57 049,49
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-20 356,96	14 430,18
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-20 356,96	14 430,18
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-20 356,96	14 430,18
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-20 356,96	14 430,18
Total	-20 356,96	14 430,18
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HCHF SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1,46	353,88
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1,46	353,88
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1,46	353,88
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1,46	353,88
Total	1,46	353,88
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	28,23	6 729,75
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	28,23	6 729,75
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	28,23	6 729,75
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	28,23	6 729,75
Total	28,23	6 729,75
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	0,06	22,56
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	0,06	22,56
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	0,06	22,56
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	0,06	22,56
Total	0,06	22,56
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	16,58	3 889,30
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	16,58	3 889,30
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	16,58	3 889,30
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	16,58	3 889,30
Total	16,58	3 889,30
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-3 715,07	9 466,42
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-3 715,07	9 466,42
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-3 715,07	9 466,42
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-3 715,07	9 466,42
Total	-3 715,07	9 466,42
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-18,22	46,08
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-18,22	46,08
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-18,22	46,08
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-18,22	46,08
Total	-18,22	46,08
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-6 009,10	15 388,65
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-6 009,10	15 388,65
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-6 009,10	15 388,65
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-6 009,10	15 388,65
Total	-6 009,10	15 388,65
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HJPY I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-51 824,86	-46 754,33
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-51 824,86	-46 754,33
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-51 824,86	-46 754,33
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-51 824,86	-46 754,33
Total	-51 824,86	-46 754,33
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HSGD SR

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-75,31	100,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-75,31	100,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-75,31	100,61
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-75,31	100,61
Total	-75,31	100,61
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-58,13	81,63
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-58,13	81,63
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-58,13	81,63
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-58,13	81,63
Total	-58,13	81,63
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-4 026,44	2 153,18
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-4 026,44	2 153,18
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-4 026,44	2 153,18
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-4 026,44	2 153,18
Total	-4 026,44	2 153,18
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	203,96	327 576,96
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	203,96	327 576,96
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	203,96	327 576,96
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	203,96	327 576,96
Total	203,96	327 576,96
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP N(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	13,17	21 116,02
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	13,17	21 116,02
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	13,17	21 116,02
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	13,17	21 116,02
Total	13,17	21 116,02
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP Q(C)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4,54	7 291,95
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	4,54	7 291,95
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4,54	7 291,95
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	4,54	7 291,95
Total	4,54	7 291,95
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Part H2O ADAGIO SP R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	185,88	293 305,21
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	185,88	293 305,21
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	185,88	293 305,21
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	185,88	293 305,21
Total	185,88	293 305,21
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	204,92	319 017,15
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	204,92	319 017,15
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	204,92	319 017,15
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	204,92	319 017,15
Total	204,92	319 017,15
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			62,29	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			17,00	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			17,00	0,00
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	17 000 000	17,00	0,00
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			45,29	0,00
Equipements et fournitures médicaux			45,09	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	45 087 397	45,09	0,00
Services aux entreprises			0,20	0,00
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	235 381	0,20	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			9 595 305,53	72,79
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 329 150,37	32,84
Gestion immobilière et développement			0,45	0,00
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	45 000 000	0,45	0,00
Media			0,20	0,00
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	20 000 000	0,20	0,00
Pétrole et gaz			0,78	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	78 000 000	0,78	0,00
Services financiers diversifiés			2 919 148,94	22,14
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 07-02-25	USD	7 000 000	2 919 148,94	22,14
Textiles, habillement et produits de luxe			1 410 000,00	10,70
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	47 000 000	1 410 000,00	10,70
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 266 155,16	39,95
Services financiers diversifiés			5 266 155,16	39,95
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% 17-01-26	EUR	175 538 478,92	5 266 154,37	39,95
Total			9 595 367,82	72,79

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

5. Comptes de l'exercice

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

5. Comptes de l'exercice

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/V/EUR/USD/251022	52,96	0,00	USD	14 928,94	EUR	-14 875,98	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G2/V/EUR/USD/251022	187,93	0,00	USD	52 985,14	EUR	-52 797,21	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G2/V/EUR/USD/251022	161,40	0,00	USD	45 504,19	EUR	-45 342,79	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G3/V/EUR/JPY/251022	3 861,04	0,00	JPY	1 062 333,25	EUR	-1 058 472,21	FR0013535036
G4/V/EUR/GBP/251022	60,61	0,00	GBP	448 215,73	EUR	-448 155,12	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G4/V/EUR/GBP/251022	37,47	0,00	GBP	277 107,88	EUR	-277 070,41	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G4/V/EUR/GBP/251022	0,18	0,00	GBP	1 334,14	EUR	-1 333,96	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-62,62	CHF	57 192,31	EUR	-57 254,93	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-36,86	CHF	33 654,21	EUR	-33 691,07	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-3,29	CHF	3 001,28	EUR	-3 004,57	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/251022	0,00	-0,21	CHF	192,60	EUR	-192,81	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
GA/V/EUR/AUD/251022	1 762,88	0,00	AUD	228 828,13	EUR	-227 065,25	FR0013535002
GS/V/EUR/SGD/251022	0,00	-3,03	SGD	1 337,75	EUR	-1 340,78	FR0013534922 FR0013535085

5. Comptes de l'exercice

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
GS/V/EUR/SGD/251022	0,00	-3,85	SGD	1 733,63	EUR	-1 737,48	FR0013534922 FR0013535085
Total	6 124,47	-109,86		2 228 349,18		-2 222 334,57	

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	9 595 367,82
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	6 014,61
Autres actifs (+)	88 479 351,16
Autres passifs (-)	-84 897 728,57
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	13 183 005,02

5. Comptes de l'exercice

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O ADAGIO SP EUR I(C/D)	EUR	3 141,6718	191,66
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)	AUD	1 016 311,9315	0,40
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	CHF	237,5618	218,41
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	CHF	460,0002	0,38
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	CHF	69 519,1605	0,43
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	CHF	7 265,4239	0,38
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	GBP	542 714,7603	0,44
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	GBP	1 517,9670	259,13
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	GBP	2 333,5233	0,51
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	JPY	4 410 199,8912	40,53
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	SGD	4 215,5066	0,48
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR	SGD	6 512,8318	0,40
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	USD	205,7087	261,47
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	USD	121 440,9616	0,51
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	USD	40 708,1922	0,43
Part H2O ADAGIO SP I	EUR	12 695,9624	272,33
Part H2O ADAGIO SP N(C)	EUR	555 566,9234	0,40
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	EUR	1 041,0000	73,93
Part H2O ADAGIO SP R	EUR	6 063 046,5047	0,51
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	EUR	9 129 849,7482	0,38

Addendum :

En raison d'une erreur, l'arrivée à échéance du warrant Simbio le 18/08/2025 et sa sortie de l'inventaire n'ont pas été reflétées dans le rapport annuel du 30/09/2025. Compte-tenu de la valorisation de ce titre, l'impact sur la valeur estimée du fonds est non significatif, soit 0.20 euros.



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