

OPCVM de droit français

H₂O ALLEGRO FCP

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

Société de Gestion : H₂O AM EUROPE

Dépositaire : Caceis Bank

Commissaire aux Comptes : KPMG Audit

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

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

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

Commercialisateur :

H₂O AM EUROPE 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France -

Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11

www.h2o-am.com

État du patrimoine en EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	171 651 883,73
b) Avoirs bancaires	14 628 190,10
c) Autres actifs détenus par l'OPC	64 473 138,04
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	250 753 211,87
e) Passif	-28 788 380,18
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	221 964 831,69

(*) Les montants sont signés

Nombre de parts en circulation et valeur nette d'inventaire par part

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
H2O ALLEGRO FCP EUR-I(C) en EUR	C	41 919 340,26	159,2167	263 284,82
H2O ALLEGRO FCP EUR-N(C) en EUR	C	6 429 338,15	32 457,3223	198,08
H2O ALLEGRO FCP EUR-R(C) en EUR	C	123 172 171,79	862 741,4507	142,76
H2O ALLEGRO FCP HCHF-I(C) en CHF	C	727 964,61	5,5600	130 928,88
H2O ALLEGRO FCP HCHF-R(C) en CHF	C	893 651,53	6 992,1212	127,80
H2O ALLEGRO FCP HGBP-I(C) en GBP	C	291 525,61	300,0004	971,75
H2O ALLEGRO FCP HSGD-R(C) en SGD	C	4 138 983,76	29 345,0080	141,04
H2O ALLEGRO FCP HUSD-I(C) en USD	C	13 583 199,95	72,3485	187 746,80
H2O ALLEGRO FCP HUSD-N(C) en USD	C	257 825,74	1 395,8738	184,70
H2O ALLEGRO FCP HUSD-R(C) en USD	C	39 745 549,83	252 104,2505	157,65

Éléments du portefeuille titres

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	22,21	19,66
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	55,12	48,79
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	4,39	3,88

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

Répartition des actifs du A), B), C), D) du portefeuille titres, par devise

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Peso Mexicain	MXN	90 996 188,64	41,00	36,29
Euro	EUR	49 899 247,00	22,48	19,90
Rand	ZAR	21 680 837,18	9,77	8,65
Dollar Us	USD	9 075 610,91	4,09	3,62
TOTAL		171 651 883,73	77,33	68,45

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

Répartition des actifs du A), B), C), D) du portefeuille titres, par pays de résidence de l'émetteur

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
MEXIQUE	41,00	36,29
FRANCE	15,79	13,98
AFRIQUE DU SUD	9,77	8,65
BELGIQUE	6,06	5,36
VENEZUELA	2,82	2,49
SENEGAL	1,27	1,13
PORTUGAL	0,32	0,28
SUISSE	0,27	0,24
ITALIE	0,04	0,04
GRECE	0,00	0,00
TOTAL	77,33	68,45

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

Répartition des autres actifs du E) du portefeuille titres, par nature

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	4,39	3,88
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
TOTAL	4,39	3,88

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période en EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	111 381 705,74	134 858 435,23
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	8 807 988,20	15 734 433,30
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	1 422 875,00	3 469 281,80

Informations diverses

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

H2O AM EUROPE - 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 - Paris

Information sur les frais de gestion variables

	31/12/2025
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	641 237,59
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,52
Frais de gestion variables acquis	53 781,27
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,13
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-N(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	97 953,85
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,54
Frais de gestion variables acquis	3 371,92
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,05
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	1 852 352,95
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,52
Frais de gestion variables acquis	75 560,88
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Part H2O ALLEGRO FCP HCHF-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	6 093,66
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,05
Frais de gestion variables acquis	834,10
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,14
Part H2O ALLEGRO FCP HCHF-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	13 641,21
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,31
Frais de gestion variables acquis	3 389,81
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,32
Part H2O ALLEGRO FCP HGBP-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O ALLEGRO FCP HSGD-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	39 223,46
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,53
Frais de gestion variables acquis	101,61
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

	31/12/2025
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	167 088,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,59
Frais de gestion variables acquis	1 888,83
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-N(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	1 581,49
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,21
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	462 124,71
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,53
Frais de gestion variables acquis	9 874,21
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,03

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers
- règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

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

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			123 160 336,65	55,48
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			123 160 336,65	55,48
Banques commerciales			911 367,82	0,41
CRED SUIS SA GROUP AG 7.5% PERP	USD	2 400 000	592 617,82	0,27
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	1 700 000	318 750,00	0,14
Biens de consommation durables			0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 0.0% 30-06-20	USD	1 170 000	0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 52.0% 27-03-22 DEFAULT	USD	5 814 000	0,00	0,00
Epargne et prêts hypothécaires			393 750,00	0,18
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	2 100 000	393 750,00	0,18
Pétrole et gaz			6 250 223,23	2,82
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	3 029 000	605 335,77	0,27
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 15-11-26	USD	13 593 991	2 730 835,97	1,24
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 16-05-24	USD	10 330 400	2 075 667,58	0,94
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAULT	USD	1 133 500	251 841,70	0,11
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-11-21	USD	2 700 000	586 542,21	0,26
Services aux collectivités			115 604 995,60	52,07
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	3 504	3 797,95	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	2 824	3 042,66	0,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	100 000	95 030,65	0,04
MEXICAN BONOS 10.0% 20-11-36	MXN	458 610	2 328 986,36	1,05
MEXICAN BONOS 5.75% 05-03-26	MXN	458 610	2 209 028,17	1,00
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	5 025 602	20 529 304,44	9,25
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	2 500 000	11 079 592,17	4,99
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	84 317	387 746,63	0,17
MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	3 100 000	12 757 088,67	5,75
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	10 010 000	41 704 442,20	18,77
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	421 540 000	21 680 837,18	9,77
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	84 000 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23	RUB	39 000 000	0,00	0,00
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 13-03-28	EUR	800 000	593 328,66	0,27
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 10-06-31	USD	4 400 000	2 232 769,86	1,01
TITRES DE CRÉANCES			48 491 547,08	21,85
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			48 491 547,08	21,85
Services aux collectivités			48 491 547,08	21,85
BELG TREA BILL ZCP 12-03-26	EUR	13 500 000	13 447 074,35	6,06
FRAN TREA BILL BTF ZCP 14-01-26	EUR	3 300 000	3 297 647,53	1,49
FRAN TREA BILL BTF ZCP 25-02-26	EUR	13 600 000	13 558 118,71	6,11
FRENCH REPUBLIC ZCP 09-04-26	EUR	9 900 000	9 843 513,54	4,43
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-04-26	EUR	8 400 000	8 345 192,95	3,76

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			9 737 123,38	4,39
OPCVM			9 737 123,38	4,39
Gestion collective			9 737 123,38	4,39
H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART I/C	EUR	35 000	3 989 650,00	1,80
H2O EUROSOVEREIGN PART I C	EUR	33 000	4 459 620,00	2,01
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 287 853,38	0,58
Total			181 389 007,11	81,72

(*) 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).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/AUD/USD/20260212	74,25	0,00	AUD	17 985,24	USD	-17 910,99
A/AUD/USD/20260212	137,71	0,00	AUD	41 965,58	USD	-41 827,87
A/CHF/JPY/20260318	1 464,82	0,00	CHF	652 224,06	JPY	-650 759,24
A/CHF/JPY/20260318	4 435,60	0,00	CHF	2 165 100,06	JPY	-2 160 664,46
A/EUR/CHF/20260212	0,00	-32 151,40	EUR	26 058 942,11	CHF	-26 091 093,51
A/EUR/CHF/20260318	0,00	-138 109,58	EUR	48 683 490,61	CHF	-48 821 600,19
A/EUR/CZK/20260212	0,00	-56 931,64	EUR	29 197 186,57	CZK	-29 254 118,21
A/EUR/CZK/20260318	0,00	-12 990,13	EUR	7 669 909,60	CZK	-7 682 899,73
A/EUR/CZK/20260318	0,00	-96 102,79	EUR	21 474 820,96	CZK	-21 570 923,75
A/EUR/GBP/20260318	0,00	-2 763,04	EUR	349 753,71	GBP	-352 516,75
A/EUR/GBP/20260318	0,00	-7 161,29	EUR	1 343 316,85	GBP	-1 350 478,14
A/EUR/HUF/20260318	0,00	-26 286,99	EUR	2 233 504,09	HUF	-2 259 791,08
A/EUR/HUF/20260318	0,00	-58 084,93	EUR	4 387 692,40	HUF	-4 445 777,33
A/EUR/ILS/20260318	0,00	-44 181,09	EUR	3 356 813,92	ILS	-3 400 995,01
A/EUR/ILS/20260318	0,00	-37 827,72	EUR	2 685 450,73	ILS	-2 723 278,45
A/EUR/ILS/20260318	0,00	-43 287,10	EUR	3 356 813,92	ILS	-3 400 101,02
A/EUR/PLN/20260318	0,00	-24,13	EUR	6 556,86	PLN	-6 580,99
A/EUR/USD/20260318	306,83	0,00	EUR	5 939 660,91	USD	-5 939 354,08
A/EUR/USD/20260318	282,35	0,00	EUR	8 493 375,13	USD	-8 493 092,78
A/GBP/USD/20260318	0,00	-974,90	GBP	221 913,73	USD	-222 888,63
A/GBP/USD/20260318	644,15	0,00	GBP	300 236,22	USD	-299 592,07
A/NZD/USD/20260318	0,00	-361,13	NZD	49 097,48	USD	-49 458,61
A/USD/CHF/20260318	0,00	-317 616,86	USD	72 914 783,43	CHF	-73 232 400,29
A/USD/CLP/20260205	0,00	-2 679,89	USD	435 826,77	CLP	-438 506,66
A/USD/COP/20260122	149 095,23	0,00	USD	6 658 857,67	COP	-6 509 762,44
A/USD/COP/20260122	31 185,29	0,00	USD	2 203 296,25	COP	-2 172 110,96
A/USD/COP/20260122	35 536,13	0,00	USD	2 210 416,16	COP	-2 174 880,03
A/USD/COP/20260122	22 142,37	0,00	USD	2 466 151,13	COP	-2 444 008,76
A/USD/COP/20260122	20 746,93	0,00	USD	2 241 955,65	COP	-2 221 208,72
A/USD/COP/20260122	86 606,93	0,00	USD	4 391 792,44	COP	-4 305 185,51
A/USD/COP/20260129	42 488,35	0,00	USD	2 219 160,02	COP	-2 176 671,67
A/USD/ILS/20260318	0,00	-80 622,49	USD	12 040 641,03	ILS	-12 121 263,52
A/USD/ILS/20260318	0,00	-101 894,48	USD	12 019 369,04	ILS	-12 121 263,52
A/USD/SGD/20260318	0,00	-546,07	USD	89 166,64	SGD	-89 712,71
A/USD/THB/20260212	0,00	-161 830,76	USD	14 912 886,79	THB	-15 074 717,55
A/USD/THB/20260318	0,00	-8 323,32	USD	3 316 922,56	THB	-3 325 245,88
A/USD/THB/20260318	0,00	-394 189,30	USD	34 780 151,65	THB	-35 174 340,95
A/USD/ZAR/20260318	0,00	-14 479,28	USD	1 116 206,38	ZAR	-1 130 685,66
A/USD/ZAR/20260318	0,00	-3 948,95	USD	658 139,08	ZAR	-662 088,03
V/CHF/JPY/20260212	0,00	-751 971,04	JPY	38 498 516,57	CHF	-39 250 487,61
V/CHF/JPY/20260318	0,00	-479 197,85	JPY	30 078 283,05	CHF	-30 557 480,90
V/EUR/CHF/20260318	0,00	-5 704,31	CHF	3 243 986,67	EUR	-3 249 690,98

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/EUR/CHF/20260318	0,00	-1 808,49	CHF	1 081 422,17	EUR	-1 083 230,66
V/EUR/CZK/20260318	19 727,32	0,00	CZK	2 239 888,90	EUR	-2 220 161,58
V/EUR/CZK/20260318	13 415,62	0,00	CZK	4 374 896,82	EUR	-4 361 481,20
V/EUR/GBP/20260318	1 380,63	0,00	GBP	248 067,34	EUR	-246 686,71
V/EUR/GBP/20260318	916,17	0,00	GBP	261 123,52	EUR	-260 207,35
V/EUR/HUF/20260212	0,00	-32 373,16	HUF	15 526 617,48	EUR	-15 558 990,64
V/EUR/HUF/20260318	12 300,68	0,00	HUF	8 713 176,81	EUR	-8 700 876,13
V/EUR/HUF/20260318	0,00	-23 967,66	HUF	6 817 054,24	EUR	-6 841 021,90
V/EUR/JPY/20260318	0,00	-902 036,78	JPY	88 790 160,57	EUR	-89 692 197,35
V/EUR/USD/20260318	2 741,44	0,00	USD	2 225 371,94	EUR	-2 222 630,50
V/EUR/USD/20260318	3 141,29	0,00	USD	2 225 771,79	EUR	-2 222 630,50
V/EUR/USD/20260318	0,00	-24 214,67	USD	3 014 025,32	EUR	-3 038 239,99
V/EUR/USD/20260318	145 620,78	0,00	USD	70 019 992,26	EUR	-69 874 371,48
V/EUR/USD/20260318	0,00	-478,68	USD	2 151 142,53	EUR	-2 151 621,21
V/EUR/USD/20260318	1 954,63	0,00	USD	1 086 524,97	EUR	-1 084 570,34
V/EUR/USD/20260318	1 830,34	0,00	USD	5 520 809,04	EUR	-5 518 978,70
V/GBP/USD/20260318	0,00	-684,83	USD	299 551,39	GBP	-300 236,22
V/GBP/USD/20260318	0,00	-7 937,06	USD	807 371,73	GBP	-815 308,79
V/USD/BRL/20260108	0,00	-6 999,55	BRL	820 655,13	USD	-827 654,68
V/USD/BRL/20260122	0,00	-113 261,10	BRL	12 868 414,03	USD	-12 981 675,13
V/USD/BRL/20260122	0,00	-19 390,39	BRL	4 286 954,81	USD	-4 306 345,20
V/USD/BRL/20260129	0,00	-33 863,79	BRL	17 147 819,23	USD	-17 181 683,02
V/USD/BRL/20260203	10 731,21	0,00	BRL	1 129 636,58	USD	-1 118 905,37
V/USD/BRL/20260203	28 046,31	0,00	BRL	3 387 714,54	USD	-3 359 668,23
V/USD/BRL/20260203	0,00	-227 188,40	BRL	31 907 481,85	USD	-32 134 670,25
V/USD/BRL/20260305	0,00	-423 884,48	BRL	17 342 308,10	USD	-17 766 192,58
V/USD/CLP/20260205	702 065,87	0,00	CLP	14 441 358,69	USD	-13 739 292,82
V/USD/CLP/20260223	516 025,09	0,00	CLP	14 682 741,02	USD	-14 166 715,93
V/USD/CLP/20260309	280 477,05	0,00	CLP	14 632 446,79	USD	-14 351 969,74
V/USD/CNH/20260318	129,07	0,00	CNH	12 198,69	USD	-12 069,62
V/USD/COP/20260122	211 473,28	0,00	COP	6 038 463,41	USD	-5 826 990,13
V/USD/COP/20260122	106 674,11	0,00	COP	4 919 807,77	USD	-4 813 133,66
V/USD/COP/20260129	325 690,01	0,00	COP	10 956 930,38	USD	-10 631 240,37
V/USD/INR/20260205	0,00	-12 875,69	INR	2 188 690,13	USD	-2 201 565,82
V/USD/INR/20260205	0,00	-22 878,41	INR	4 269 410,32	USD	-4 292 288,73
V/USD/INR/20260205	0,00	-99 305,07	INR	8 639 805,35	USD	-8 739 110,42
V/USD/INR/20260205	0,00	-11 353,22	INR	2 182 614,97	USD	-2 193 968,19
V/USD/INR/20260205	4 959,73	0,00	INR	2 222 220,99	USD	-2 217 261,26
V/USD/INR/20260210	62 465,61	0,00	INR	12 535 264,11	USD	-12 472 798,50
V/USD/INR/20260227	94 088,59	0,00	INR	12 151 398,59	USD	-12 057 310,00
V/USD/JPY/20260212	0,00	-81 498,66	JPY	25 131 223,96	USD	-25 212 722,62
V/USD/JPY/20260318	0,00	-104 851,17	JPY	29 596 720,19	USD	-29 701 571,36

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/KRW/20260121	437 206,83	0,00	KRW	25 335 545,16	USD	-24 898 338,33
V/USD/KRW/20260219	353 854,68	0,00	KRW	24 696 778,23	USD	-24 342 923,55
V/USD/KRW/20260305	473 655,91	0,00	KRW	27 023 612,15	USD	-26 549 956,24
V/USD/MXN/20260212	443 184,42	0,00	MXN	21 421 956,66	USD	-20 978 772,24
V/USD/MXN/20260318	250 550,58	0,00	MXN	29 990 739,33	USD	-29 740 188,75
V/USD/MXN/20260318	311 323,28	0,00	MXN	19 993 826,22	USD	-19 682 502,94
V/USD/ZAR/20260212	516 094,17	0,00	ZAR	16 771 925,73	USD	-16 255 831,56
V/USD/ZAR/20260318	1 129 231,28	0,00	ZAR	39 134 493,37	USD	-38 005 262,09
Total	6 856 102,92	-5 031 093,72		1 088 446 445,02		-1 086 621 435,82

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

Inventaire des instruments financiers à terme

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.

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				
CBOT USUL 30A 0326	-208	389 144,92	0,00	-20 967 474,14
EURO BTP 0326	1 179	0,00	-393 669,31	141 656 850,00
EURO BUND 0326	618	0,00	-306 950,00	78 856 800,00
EURO-OAT 0326	-338	177 351,84	0,00	-40 754 350,00
FV CBOT UST 5 0326	109	0,00	-23 059,54	10 152 115,75
JAP GOVT 10 0326	-12	61 274,66	0,00	-8 636 467,71
LONG GILT FUT 0326	570	400 699,18	0,00	59 643 875,62
TU CBOT UST 2 0326	5 864	564 439,15	0,00	1 042 693 202,09
US 10YR NOTE 0326	-762	515 260,93	0,00	-73 037 232,86
US TBOND 30 0326	-1 612	2 196 404,67	0,00	-158 937 853,89
XEUR FGBX BUX 0326	-299	323 790,00	0,00	-32 928 870,00
Sous-total 1.		4 628 365,35	-723 678,85	997 740 594,86
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		4 628 365,35	-723 678,85	997 740 594,86

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

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				
CME BRL/USD 0226	1 139	277 161,65	0,00	17 551 238,88
Sous-total 1.		277 161,65	0,00	17 551 238,88
2. Options				
USDINR P86 0326	17 000 000	3 297,04	0,00	-143 331,21
Sous-total 2.		3 297,04	0,00	-143 331,21
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		280 458,69	0,00	17 407 907,67

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

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.

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.

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/A/EUR/USD/260115	0,00	-2,86	EUR	6 487,24	USD	-6 490,10	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-694,47	EUR	166 284,86	USD	-166 979,33	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-2 036,06	EUR	486 773,06	USD	-488 809,12	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-12,16	EUR	2 906,65	USD	-2 918,81	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-12,87	EUR	4 035,05	USD	-4 047,92	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	746,04	0,00	USD	236 262,08	EUR	-235 516,04	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	4 312,32	0,00	USD	11 355 740,29	EUR	-11 351 427,97	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	12 421,72	0,00	USD	32 710 478,08	EUR	-32 698 056,36	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	12,76	0,00	USD	8 866,96	EUR	-8 854,20	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	76,14	0,00	USD	200 512,73	EUR	-200 436,59	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	236,21	0,00	USD	85 147,10	EUR	-84 910,89	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	52,01	0,00	USD	16 380,94	EUR	-16 328,93	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	1 131,00	0,00	USD	496 669,58	EUR	-495 538,58	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246

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/260115	3,88	0,00	USD	2 321,36	EUR	-2 317,48	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	616,71	0,00	USD	369 673,90	EUR	-369 057,19	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	28,11	0,00	USD	17 819,67	EUR	-17 791,56	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	214,97	0,00	USD	128 857,77	EUR	-128 642,80	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	100,67	0,00	USD	34 477,98	EUR	-34 377,31	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-0,66	USD	38 902,48	EUR	-38 903,14	FR0011973635 FR0013320546 FR0013393246
G4/A/EUR/GBP/260115	1,64	0,00	EUR	5 475,90	GBP	-5 474,26	FR0011192327
G4/V/EUR/GBP/260115	1 939,81	0,00	GBP	329 417,48	EUR	-327 477,67	FR0011192327
G4/V/EUR/GBP/260115	0,00	-5,55	GBP	3 376,27	EUR	-3 381,82	FR0011192327
G5/A/EUR/CHF/260115	22,68	0,00	EUR	12 174,52	CHF	-12 151,84	FR0012518389 FR0013393253
G5/A/EUR/CHF/260115	28,40	0,00	EUR	15 247,58	CHF	-15 219,18	FR0012518389 FR0013393253
G5/V/EUR/CHF/260115	51,47	0,00	CHF	10 936,71	EUR	-10 885,24	FR0012518389 FR0013393253
G5/V/EUR/CHF/260115	1 834,80	0,00	CHF	941 910,39	EUR	-940 075,59	FR0012518389 FR0013393253
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-10,65	CHF	8 254,50	EUR	-8 265,15	FR0012518389 FR0013393253
G5/V/EUR/CHF/260115	1 511,09	0,00	CHF	775 721,66	EUR	-774 210,57	FR0012518389 FR0013393253
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-12,93	CHF	10 024,50	EUR	-10 037,43	FR0012518389 FR0013393253
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-0,40	EUR	305,94	SGD	-306,34	FR0013393238
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-132,88	EUR	42 520,48	SGD	-42 653,36	FR0013393238
GS/V/EUR/SGD/260115	8 444,78	0,00	SGD	2 717 137,41	EUR	-2 708 692,63	FR0013393238
GS/V/EUR/SGD/260115	0,00	-8,63	SGD	29 194,02	EUR	-29 202,65	FR0013393238
Total	33 787,21	-2 930,12		51 270 295,14		-51 239 438,05	

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	181 389 007,11
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	1 825 009,20
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	3 904 686,50
Total instruments financiers à terme - change	280 458,69
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	30 857,09
Autres actifs (+)	57 565 490,59
Autres passifs (-)	-23 030 677,49
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	221 964 831,69

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-I(C)	EUR	159,2167	263 284,82
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-N(C)	EUR	32 457,3223	198,08
Part H2O ALLEGRO FCP EUR-R(C)	EUR	862 741,4507	142,76
Part H2O ALLEGRO FCP HCHF-I(C)	CHF	5,5600	130 928,88
Part H2O ALLEGRO FCP HCHF-R(C)	CHF	6 992,1212	127,80
Part H2O ALLEGRO FCP HGBP-I(C)	GBP	300,0004	971,75
Part H2O ALLEGRO FCP HSGD-R(C)	SGD	29 345,0080	141,04
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-I(C)	USD	72,3485	187 746,80
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-N(C)	USD	1 395,8738	184,70
Part H2O ALLEGRO FCP HUSD-R(C)	USD	252 104,2505	157,65



A s s e t M a n a g e m e n t

H2O AM EUROPE

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

Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538

39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France