

OPCVM de droit français

H₂O ALLEGRO SP

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 1^{er} 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

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	942 054,17
b) Avoirs bancaires	27 887 292,28
c) Autres actifs détenus par l'OPC	35 140 685,26
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	63 970 031,71
e) Passif	-35 128 242,02
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	28 841 789,69

(*) 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 SP EUR-I(C) en EUR	C	6 341 476,96	1 363,9028	4 649,50
H2O ALLEGRO SP EUR-I(D) en EUR	D	769,79	280,0000	2,74
H2O ALLEGRO SP EUR-N(C) en EUR	C	904 312,46	249 360,3139	3,62
H2O ALLEGRO SP EUR-R(C) en EUR	C	6 572 255,68	6 947,6048	945,97
H2O ALLEGRO SP EUR-SR(C) en EUR	C	7 763 882,77	2 695 604,2297	2,88
H2O ALLEGRO SP HCHF-I(C) en CHF	C	290 462,14	129,9612	2 234,99
H2O ALLEGRO SP HCHF-R(C) en CHF	C	569 967,97	1 067,1300	534,11
H2O ALLEGRO SP HCHF-SR(C) en CHF	C	17 240,04	6 891,2650	2,50
H2O ALLEGRO SP HGBP-I(C) en GBP	C	16 397,09	1 095,9319	14,96
H2O ALLEGRO SP HGBP-IC(PRF) en GBP	C	1 622 806,68	491 625,6526	3,30
H2O ALLEGRO SP HSDG-SR(C) en SGD	C	95 777,06	33 411,3153	2,86
H2O ALLEGRO SP HSGD-I(C) en SGD	C	2 830 287,38	1 734,8979	1 631,38
H2O ALLEGRO SP HSGD-R(C) en SGD	C	101 678,79	15 120,0672	6,72
H2O ALLEGRO SP HUSD-I(C) en USD	C	1 555 132,03	463,3913	3 355,98
H2O ALLEGRO SP HUSD-N(C) en USD	C	22 694,07	6 423,5528	3,53
H2O ALLEGRO SP HUSD-R(C) en USD	C	578 288,01	830,8549	696,01
H2O ALLEGRO SP HUSD-SR(C) en USD	C	702 332,18	221 102,7222	3,17

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.	3,27	1,47
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.	0,00	0,00
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.	0,00	0,00

(*) 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 (**)
Euro	EUR	942 007,74	3,27	1,47
TOTAL		942 007,74	3,27	1,47

(*) 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 (**)
PAYS-BAS	3,27	1,47
TOTAL	3,27	1,47

(*) 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	0,00	0,00
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	0,00	0,00

(*) 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.	0,00	0,00
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.		
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.	0,00	6 839 880,98
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.	0,00	18 100 107,50

Distribution en cours de période

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
	H2O ALLEGRO SP EUR-I(D)	0,00	0,00	0,00
Dividendes à verser				
	H2O ALLEGRO SP EUR-I(D)			

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

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			53,23	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			7,25	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			7,25	0,00
LA PERLA FASHION HOLDING NV	EUR	7 248 889	7,25	0,00
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			45,98	0,00
Equipements et fournitures médicaux			45,73	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	45 725 823	45,73	0,00
Services aux entreprises			0,25	0,00
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	290 588	0,25	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			942 000,94	3,27
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			942 000,49	3,27
Gestion immobilière et développement			0,16	0,00
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	16 400 000	0,16	0,00
Media			0,01	0,00
SWB FINANCE BV 7.0% 26-07-23	EUR	1 000 000	0,01	0,00
Pétrole et gaz			0,32	0,00
TRENT PETROLEUM FINANCE BV 8.5% 05-12-23	EUR	32 000 000	0,32	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			942 000,00	3,27
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	31 400 000	942 000,00	3,27
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,45	0,00
Services financiers diversifiés			0,45	0,00
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	9 000 000	0,09	0,00
TENNOR FINANCE BV 5.75% 17-06-24	EUR	36 000 000	0,36	0,00
Total			942 054,17	3,27

(*) 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 (*)
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.

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				
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 - 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.

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/V/EUR/USD/260115	308,69	0,00	USD	863 754,18	EUR	-863 445,49	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	3,31	0,00	USD	12 604,79	EUR	-12 601,48	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-1,66	USD	5 326,71	EUR	-5 328,37	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-3,65	USD	11 794,60	EUR	-11 798,25	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-0,05	USD	172,11	EUR	-172,16	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	117,49	0,00	USD	321 193,76	EUR	-321 076,27	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	142,69	0,00	USD	390 090,57	EUR	-389 947,88	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G2/V/EUR/USD/260115	0,00	-1,35	USD	4 385,90	EUR	-4 387,25	FR0013535689 FR0013535739 FR0013535838 FR0013535846
G4/V/EUR/GBP/260115	7 187,31	0,00	GBP	1 215 109,48	EUR	-1 207 922,17	FR0013535754 FR0013535788
G4/V/EUR/GBP/260115	74,71	0,00	GBP	12 277,66	EUR	-12 202,95	FR0013535754 FR0013535788
G4/V/EUR/GBP/260115	35,90	0,00	GBP	16 320,60	EUR	-16 284,70	FR0013535754 FR0013535788
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-4,29	EUR	6 071,78	CHF	-6 076,07	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796

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 (*)	
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-8,41	EUR	11 914,51	CHF	-11 922,92	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796
G5/A/EUR/CHF/260115	0,00	-0,26	EUR	360,40	CHF	-360,66	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796
G5/V/EUR/CHF/260115	322,79	0,00	CHF	213 456,29	EUR	-213 133,50	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796
G5/V/EUR/CHF/260115	498,64	0,00	CHF	418 860,93	EUR	-418 362,29	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796
G5/V/EUR/CHF/260115	20,53	0,00	CHF	12 669,46	EUR	-12 648,93	FR0013535697 FR0013535721 FR0013535796
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-0,96	EUR	354,57	SGD	-355,53	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-28,59	EUR	10 478,19	SGD	-10 506,78	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-1,02	EUR	376,44	SGD	-377,46	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
GS/V/EUR/SGD/260115	3 537,36	0,00	SGD	1 254 138,60	EUR	-1 250 601,24	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
GS/V/EUR/SGD/260115	125,10	0,00	SGD	45 055,25	EUR	-44 930,15	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
GS/V/EUR/SGD/260115	118,96	0,00	SGD	42 440,10	EUR	-42 321,14	FR0013535671 FR0013535804 FR0013535812
Total	12 493,48	-50,24		4 869 206,88		-4 856 763,64	

(*) 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)	942 054,17
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	12 443,24
Autres actifs (+)	63 015 484,06
Autres passifs (-)	-35 128 191,78
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	28 841 789,69

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O ALLEGRO SP EUR-I(C)	EUR	1 363,9028	4 649,50
Part H2O ALLEGRO SP EUR-I(D)	EUR	280,0000	2,74
Part H2O ALLEGRO SP EUR-N(C)	EUR	249 360,3139	3,62
Part H2O ALLEGRO SP EUR-R(C)	EUR	6 947,6048	945,97
Part H2O ALLEGRO SP EUR-SR(C)	EUR	2 695 604,2297	2,88
Part H2O ALLEGRO SP HCHF-I(C)	CHF	129,9612	2 234,99
Part H2O ALLEGRO SP HCHF-R(C)	CHF	1 067,1300	534,11
Part H2O ALLEGRO SP HCHF-SR(C)	CHF	6 891,2650	2,50
Part H2O ALLEGRO SP HGBP-I(C)	GBP	1 095,9319	14,96
Part H2O ALLEGRO SP HGBP-IC(PRF)	GBP	491 625,6526	3,30
Part H2O ALLEGRO SP HSDG-SR(C)	SGD	33 411,3153	2,86
Part H2O ALLEGRO SP HSGD-I(C)	SGD	1 734,8979	1 631,38
Part H2O ALLEGRO SP HSGD-R(C)	SGD	15 120,0672	6,72
Part H2O ALLEGRO SP HUSD-I(C)	USD	463,3913	3 355,98
Part H2O ALLEGRO SP HUSD-N(C)	USD	6 423,5528	3,53
Part H2O ALLEGRO SP HUSD-R(C)	USD	830,8549	696,01
Part H2O ALLEGRO SP HUSD-SR(C)	USD	221 102,7222	3,17



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