

OPCVM de droit français

H2O ADAGIO SP

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 mars 2026

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

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	1 410 064,52
b) Avoirs bancaires	19 880 658,72
c) Autres actifs détenus par l'OPC	72 527 914,75
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	93 818 637,99
e) Passif	-72 546 766,92
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	21 271 871,07

(*) 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 ADAGIO SP EUR I(C/D) en EUR	C/D/R	974 468,30	3 141,6718	310,17
H2O ADAGIO SP HAUD-I(C) en AUD	C	659 921,39	1 016 311,9315	0,64
H2O ADAGIO SP HCHF-I(C) en CHF	C	83 121,40	237,5618	349,89
H2O ADAGIO SP HCHF-N(C) en CHF	C	284,19	460,0002	0,61
H2O ADAGIO SP HCHF-R(C) en CHF	C	48 911,93	69 519,1605	0,70
H2O ADAGIO SP HCHF SR en CHF	C	4 428,62	7 265,4239	0,60
H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C) en GBP	C	395 452,91	542 714,7603	0,72
H2O ADAGIO SP HGBP-I(C) en GBP	C	639 636,10	1 517,9670	421,37
H2O ADAGIO SP HGBP R(C) en GBP	C	1 939,05	2 333,5233	0,83
H2O ADAGIO SP HJPY I en JPY	C	288 536 341,96	4 410 199,8912	65,42
H2O ADAGIO SP HSGD-R(C) en SGD	C	3 281,29	4 215,5066	0,77
H2O ADAGIO SP HSGD SR en SGD	C	4 252,31	6 512,8318	0,65
H2O ADAGIO SP HUSD-I(C) en USD	C	87 849,40	205,7087	427,05
H2O ADAGIO SP HUSD-R(C) en USD	C	102 291,92	121 440,9616	0,84
H2O ADAGIO SP HUSD SR en USD	C	28 821,45	40 708,1922	0,70
H2O ADAGIO SP I en EUR	C	5 595 375,24	12 695,9624	440,72
H2O ADAGIO SP N(C) en EUR	C	361 360,12	555 566,9234	0,65
H2O ADAGIO SP Q(C) en EUR	C	124 563,90	1 041,0000	119,65
H2O ADAGIO SP R en EUR	C	5 099 361,27	6 063 046,5047	0,84
H2O ADAGIO SP SR(EUR) en EUR	C	5 620 635,00	9 129 849,7482	0,61

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.	6,63	1,50
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	1 410 018,43	6,63	1,50
TOTAL		1 410 018,43	6,63	1,50

(*) 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	6,63	1,50
TOTAL	6,63	1,50

(*) 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. 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	3 079 046,10
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

Distribution en cours de période

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

Informations diverses

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 89-91 rue Gabriel Péri - 92120 - Montrouge

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			62,30	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			45,30	0,00
Equipements et fournitures médicaux			45,09	0,00
AVATERA MEDICAL INVESTMENT	EUR	45 087 397	45,09	0,00
Services aux entreprises			0,21	0,00
SIMBIO (SIMBIO HOLDINGS LIMITED) WR 05-09-27	USD	235 381	0,21	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			1 410 002,22	6,63
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 410 001,43	6,63
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
Textiles, habillement et produits de luxe			1 410 000,00	6,63
LA PERLA FASHION FINANCE BV 7.25% 29-03-23	EUR	47 000 000	1 410 000,00	6,63
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,79	0,00
Services financiers diversifiés			0,79	0,00
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
Total			1 410 064,52	6,63

(*) 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/260410	803,08	0,00	USD	88 548,56	EUR	-87 745,48	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G2/V/EUR/USD/260410	226,28	0,00	USD	24 949,17	EUR	-24 722,89	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G2/V/EUR/USD/260410	689,69	0,00	USD	76 046,42	EUR	-75 356,73	FR0013534930 FR0013534955 FR0013535093
G3/V/EUR/JPY/260410	0,00	-4 164,50	JPY	1 576 207,46	EUR	-1 580 371,96	FR0013535036
G4/V/EUR/GBP/260410	0,00	-10,15	GBP	2 210,98	EUR	-2 221,13	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G4/V/EUR/GBP/260410	0,00	-3 266,41	GBP	729 332,69	EUR	-732 599,10	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G4/V/EUR/GBP/260410	0,00	-2 019,40	GBP	450 907,51	EUR	-452 926,91	FR0013534989 FR0013534997 FR0013535135
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-2 176,24	CHF	89 980,09	EUR	-92 156,33	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-115,95	CHF	4 794,06	EUR	-4 910,01	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-7,41	CHF	307,64	EUR	-315,05	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
G5/V/EUR/CHF/260410	0,00	-1 282,37	CHF	52 947,85	EUR	-54 230,22	FR0013534948 FR0013534963 FR0013535069 FR0013535119
GA/V/EUR/AUD/260410	0,00	-7 513,61	AUD	391 405,53	EUR	-398 919,14	FR0013535002
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-7,72	SGD	2 869,01	EUR	-2 876,73	FR0013534922 FR0013535085
GS/V/EUR/SGD/260410	0,00	-5,95	SGD	2 213,86	EUR	-2 219,81	FR0013534922 FR0013535085

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 (*)	
Total	1 719,05	-20 569,71		3 492 720,83		-3 511 571,49	

(*) 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)	1 410 064,52
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	-18 850,66
Autres actifs (+)	92 406 854,42
Autres passifs (-)	-72 526 197,21
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	21 271 871,07

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	310,17
Part H2O ADAGIO SP HAUD-I(C)	AUD	1 016 311,9315	0,64
Part H2O ADAGIO SP HCHF-I(C)	CHF	237,5618	349,89
Part H2O ADAGIO SP HCHF-N(C)	CHF	460,0002	0,61
Part H2O ADAGIO SP HCHF-R(C)	CHF	69 519,1605	0,70
Part H2O ADAGIO SP HCHF SR	CHF	7 265,4239	0,60
Part H2O ADAGIO SP HGBP I-(B)-(C)	GBP	542 714,7603	0,72
Part H2O ADAGIO SP HGBP-I(C)	GBP	1 517,9670	421,37
Part H2O ADAGIO SP HGBP R(C)	GBP	2 333,5233	0,83
Part H2O ADAGIO SP HJPY I	JPY	4 410 199,8912	65,42
Part H2O ADAGIO SP HSGD-R(C)	SGD	4 215,5066	0,77
Part H2O ADAGIO SP HSGD SR	SGD	6 512,8318	0,65
Part H2O ADAGIO SP HUSD-I(C)	USD	205,7087	427,05
Part H2O ADAGIO SP HUSD-R(C)	USD	121 440,9616	0,84
Part H2O ADAGIO SP HUSD SR	USD	40 708,1922	0,70
Part H2O ADAGIO SP I	EUR	12 695,9624	440,72
Part H2O ADAGIO SP N(C)	EUR	555 566,9234	0,65
Part H2O ADAGIO SP Q(C)	EUR	1 041,0000	119,65
Part H2O ADAGIO SP R	EUR	6 063 046,5047	0,84
Part H2O ADAGIO SP SR(EUR)	EUR	9 129 849,7482	0,61



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