



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O ADAGIO FCP**

**RAPPORT ANNUEL**

au 30 septembre 2022

**Société de gestion : H2O AM EUROPE**

**Dépositaire : CACEIS Bank**

**Commissaire aux comptes : KPMG AUDIT**

**H2O AM EUROPE** 39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris France - Tél. : +33 (0)1 87 86 65 11  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538

[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

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](http://www.h2o-am.com)

# Sommaire

	Page
<b>1. Rapport de Gestion</b>	<b>3</b>
<b>a) Politique d'investissement</b>	<b>3</b>
■ Politique de gestion	
<b>b) Informations sur l'OPC</b>	<b>6</b>
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
<b>c) Informations sur les risques</b>	<b>14</b>
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
<b>d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)</b>	<b>16</b>
<b>e) Loi Energie Climat</b>	<b>17</b>
<b>2. Engagements de gouvernance et compliance</b>	<b>18</b>
<b>3. Frais et Fiscalité</b>	<b>21</b>
<b>4. Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>22</b>
<b>5. Comptes de l'exercice</b>	<b>26</b>

# 1. Rapport de Gestion

## a) Politique d'investissement

### ■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 septembre 2021** au **30 septembre 2022**, les performances des différentes parts du fonds **H2O Adagio FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous.

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 1 an
H2O ADAGIO FCP I ESTER + 1.00%	01/10/2020	FR0010929794	-3.28% 0.56%
H2O ADAGIO FCP I D ESTER + 1.00%	01/10/2020	FR0012916682	-8.22% 0.56%
H2O ADAGIO FCP R ESTER + 0.60%	01/10/2020	FR0010923359	-4.48% 0.16%
H2O ADAGIO FCP SR ESTER + 0.45%	01/10/2020	FR0013393188	-4.60% 0.01%
H2O ADAGIO FCP N ESTER + 0.90%	01/10/2020	FR0013186772	-4.28% 0.46%
H2O ADAGIO FCP Q ESTER + 1.25%	01/10/2020	FR0013425287	-3.08% 0.81%
H2O ADAGIO FCP HUSD I SOFR + 1.00%	01/10/2020	FR0011981786	-1.39% 1.74%
H2O ADAGIO FCP HUSD R SOFR + 0.60%	01/10/2020	FR0011981745	-2.82% 1.34%
H2O ADAGIO FCP HUSD SR SOFR + 0.45%	01/10/2020	FR0013393204	-2.95% 1.19%
H2O ADAGIO FCP HCHF I SARON + 1.00%	01/10/2020	FR0011981794	-3.21% 0.43%
H2O ADAGIO FCP HCHF R SARON + 0.60%	01/10/2020	FR0011981752	-4.82% 0.03%
H2O ADAGIO FCP HCHF N SARON + 0.90%	01/10/2020	FR0013321692	-4.50% 0.33%
H2O ADAGIO FCP HCHF SR SARON + 0.45%	01/10/2020	FR0013393212	-4.96% -0.12%
H2O ADAGIO FCP HSGD R SIBOR1MSGD + 0.60%	01/10/2020	FR0011981711	-3.38% 1.55%
H2O ADAGIO FCP HSGD SR SIBOR1MSGD + 0.45%	01/10/2020	FR0013393196	-3.83% 1.40%
H2O ADAGIO FCP HGBP I SONIA + 1.00%	01/10/2020	FR0011981810	-1.97% 1.02%
H2O ADAGIO FCP HGBP R SONIA + 0.60%	01/10/2020	FR0012489730	-2.82% 1.02%
H2O ADAGIO FCP HJPY I TONA + 1.00%	01/10/2020	FR0013186764	0.24% 0.02%
H2O ADAGIO FCP HAUD I AusBond Bank Bill Index + 1.00%	01/10/2020	FR0013186756	-3.88% 1.52%

Source: H2O AM, données nettes de frais au 30/09/22.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

# 1. Rapport de Gestion

À noter que la part HJPY-I a clôturé en cours d'exercice suite au rachat total de ses actifs ; la performance indiquée dans le tableau ci-dessus couvre donc une période inférieure à 1 an (du 30 septembre 2021 au 07 octobre 2021, date de sa dernière VL).

1. La politique d'investissement du FCP, conforme aux normes européennes, repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, crédits et devises quels que soient les environnements de marché. L'équipe de gestion met en place des stratégies directionnelles (liées au sens général des marchés) ainsi que des positions relatives et des arbitrages (liés aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres) sur les marchés obligataires et des changes.
2. La gestion du FCP est assurée par la société de gestion **H2O AM EUROPE** depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022 qui agit au nom des porteurs et dans leur intérêt exclusif. Aucun droit de vote n'est attaché aux parts. La politique de vote de la société de gestion peut être consultée au siège de la société de gestion ou sur le site internet à l'adresse suivante : [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com).
3. La gestion en performance absolue du fonds est alimentée par toutes les vues de l'équipe de gestion sur les marchés obligataires gouvernementaux, sur ceux du crédit (corporate et émergent) et des devises. Leur contribution à la performance négative du fonds sur la période du 30 septembre 2021 au 30 septembre 2022 s'articule comme suit.

L'allocation du fonds en obligations souveraines internationales contribue positivement à cette performance qui bénéficie notamment de l'exposition vendeuse de sensibilité aux taux d'intérêt des pays qui composent le G4 (Etats-Unis, Allemagne, Japon, Royaume-Uni). Des gains sont aussi générés par l'arbitrage opéré entre ces pays, et notamment par la vente de Gilts britanniques contre Bunds allemands qui profite de l'élargissement du spread 10 ans au troisième trimestre 2022. L'allocation de courbe procure des rendements en raison de l'aplatissement de la courbe des taux US, qui s'inverse ostensiblement à partir du second trimestre 2022. Inversement, l'allocation longue de BTPs italiens contre Bunds allemands souffre de l'augmentation du spread 10 ans de septembre 2021 à septembre 2022 (+135 points de base).

La contribution des stratégies de change est fortement négative. Le fonds fait les frais de son positionnement vendeur de dollar contre devises du G3 (JPY, EUR, CAD) tandis que le billet vert s'apprécie drastiquement sur la période concernée (+19%). Les stratégies d'investissement inter-blocs, mais aussi intra-blocs, affichent aussi un rendement négatif étant donné, dans le premier cas, de la baisse du yen japonais contre l'euro et le dollar canadien et, dans le second cas, de la chute des paires EURCHF et AUDCAD. Cependant, l'allocation importante du fonds sur les devises de pays émergents, notamment le real brésilien, le peso mexicain et le rouble russe, procure des gains sur le premier semestre de l'année 2022.

Les stratégies sur les marchés du crédit ressortent négatives, principalement en raison de l'allocation en dettes externe d'états souverains émergents qui se voit impactée par la baisse de valeur importante des émissions russes et ukrainiennes sur le premier trimestre 2022. Les obligations européennes AT1 affichent également un rendement négatif sur la période.

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Evènement post clôture

Le 3 juin 2022, la Commission Européenne (CE) a placé le National Settlement Depository (NSD\*) dans la liste des entités / personnes sanctionnées suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Par conséquent, certaines transactions impliquant le NSD sont désormais interdites (voir à ce sujet le FAQ publié le 12 août 2022 par la Commission Européenne apportant des précisions sur les activités autorisées et celles interdites). Les diverses interprétations des sanctions relatives à la Russie effectuées par les acteurs des places financières conduisent la société de gestion à prendre en compte ces facteurs exogènes dans ses analyses.

# 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
FREN REP PRES ZCP 09-06-22	93 912 844,59	93 750 000,00
FREN REP PRES ZCP 16-03-22	76 597 100,31	76 500 000,00
BELG TREA BILL ZCP 13-01-22	52 611 281,63	67 700 000,00
BELG TREA BILL ZCP 10-03-22	60 058 577,13	60 001 575,52
GERM TREA BILL ZCP 24-08-22	58 121 963,10	58 000 000,00
JAPA TREA DISC BIL ZCP 14-03-22	56 959 556,13	57 879 101,36
JAPA TREA DISC BIL ZCP 10-05-22	44 826 683,78	43 986 989,46
BELG TREA BILL ZCP 08-09-22	43 393 183,36	43 250 000,00
FREN REP PRES ZCP 05-01-22	27 038 972,17	59 400 000,00
BELG TREA BILL ZCP 14-07-22	43 105 306,27	43 000 000,00

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

A compter du 19 avril 2021, H2O Monaco a reçu une délégation de gestion financière partielle.

Les changements suivants sont intervenus sur le prospectus le 1er janvier 2022 :

- Changement des indices de référence, et en conséquence, de l'objectif de gestion, en application de la réglementation européenne sur les indices de référence (Règlement (UE) 2016/1011 – *Benchmarks Regulation* (BMR) du 08/06/2016). Ainsi, les indices EONIA et LIBOR appelés à disparaître ont été remplacés.

Les nouveaux indices de référence, en accord avec les recommandations de place, sont :

- €STR (Euro Short Term Rate) capitalisé au lieu de EONIA capitalisé ;
  - SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé au lieu du LIBOR CHF 1 mois ;
  - SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé au lieu du LIBOR USD à 1 mois ;
  - TONA (Tokyo Overnight Average Rate) capitalisé au lieu du LIBOR JPY 1 mois ;
  - SONIA (Sterling Overnight Index Average) capitalisé au lieu du LIBOR GBP 1 mois.
- Modification de la section « Commission de surperformance » conformément aux orientations de l'ESMA en date du 05 novembre 2020 (ESMA 34-39-992).

Par ailleurs, dans le cadre de la réorganisation des équipes de gestion suite au Brexit, la délégation de gestion financière à H2O AM LLP (Londres) a pris fin. La gestion du FCP est désormais mise en œuvre depuis Paris par une équipe constituée de gérants de H2O AM Europe précédemment en charge des OPC global macro à Londres.

# 1. Rapport de Gestion

Une délégation de gestion financière à H2O Monaco S.A.M a été mise en place ; l'équipe de gestion monégasque est amenée à contribuer à la gestion du FCP.

Les changements suivants sont intervenus sur le prospectus le 29 août 2022 :

- Augmentation et modification des frais

Les frais administratifs externes à la société de gestion actuellement inclus avec les frais de gestion financière dans un taux unique seront désormais affichés de manière distincte dans le prospectus.

Concomitamment à cette dissociation entre les deux catégories de frais, il est ajouté une mention dans le prospectus pour préciser que les frais administratifs externes à la société de gestion pourront être augmentés sans information particulière aux porteurs, à condition que la majoration n'excède pas 10 points de base (0,1%) sur une année civile.

L'information restera préalable mais pourra être effectuée par tout moyen (par exemple, par publication sur le site internet de la société de gestion).

Il est également précisé que des rétrocessions de frais de gestion pourront être mises en place et calculées sur la base des frais de gestion financière.

Nous vous prions de noter qu'une augmentation globale des frais sera également à prévoir. Pour une catégorie de part donnée, le total des nouveaux taux individualisés des frais de gestion financière et des frais administratifs externes à la société de gestion sera supérieur à l'ancien taux unique.

- Suppression de la délégation vers H2O AM Asia Pte Ltd

La délégation qui était en place entre H2O AM Europe et H2O AM Asia Pte Ltd et qui portait notamment sur les actifs investis en Asie est supprimée.

La délégation en place entre H2O AM Europe et H2O Monaco SAM reste inchangée.

## ■ OPC Indiciel

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

## ■ Fonds de fonds alternatifs

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

# 1. Rapport de Gestion

## ■ 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 : 3 551 330 282,66

- o Change à terme : 996 844 232,05
- o Future : 942 186 118,51
- o Options : 1 612 299 932,10
- 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 (*)
	BNP PARIBAS FRANCE DEUTSCHE BANK AG GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE J.P.MORGAN AG FRANCFORT NATWEST MARKETS N.V. ROYAL BANK OF CANADA PARIS

(\*) Sauf les dérivés listés.



# 1. Rapport de Gestion

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	6 094 171,00
<b>Total</b>	<b>6 094 171,00</b>

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	25 395,16
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>25 395,16</b>
. Frais opérationnels directs	47 069,29
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>47 069,29</b>

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

# 1. Rapport de Gestion

## ■ Réglementation SFTR en EUR

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

### a) Titres et matières premières prêtés

Montant	0,00				
% de l'Actif Net*	0,00				

\*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

### b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
% de l'Actif Net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

	0,00			0,00	0,00
--	------	--	--	------	------

### d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------	------

### e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions	0,00			0,00	0,00
- Obligations	0,00			0,00	0,00
- OPC	0,00			0,00	0,00
- TCN	0,00			0,00	0,00
- Cash	0,00		0,00		0,00
<b>Rating</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Monnaie de la garantie					
Euro	0,00		0,00	0,00	0,00

### f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

# 1. Rapport de Gestion

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

## g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00			0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00			0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00			0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00			0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00			0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00			0,00	0,00
Ouvertes	0,00			0,00	0,00

## h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ouvertes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Montant utilisé (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

CACEIS Bank					
Titres	0,00			0,00	0,00
Cash	0,00				0,00

## k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

# 1. Rapport de Gestion

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

## l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC	24 933,68	461,48	0,00	0,00	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	
Coûts					
- OPC	47 069,29	0,00	0,00	0,00	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	

## e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Le collatéral reçu doit être conforme à la politique de H2O définie afin de garantir un haut niveau de qualité et de liquidité ainsi qu'une absence de corrélation directe avec la contrepartie de l'opération. En complément, la politique de collatéralisation de H2O définit des niveaux de sur-collatéralisation adaptés à chaque type de titres pour faire face le cas échéant à la variation de leur valeur. Enfin un dispositif d'appel de marges quotidien est en place afin de compenser les variations de mark to market des titres.

## i) Données sur la réutilisation des garanties

Les OPCVM doivent impérativement réinvestir l'intégralité de leurs garanties cash (ie. montant maximal = montant maximal utilisé = 100%), mais ne peuvent réutiliser leurs garanties titres (ie. montant maximal = montant utilisé = 0%).

Par ailleurs, en cas de réception de garanties financières en espèces, celles-ci doivent, dans des conditions fixées par la réglementation, uniquement être :

- placées en dépôts ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées dans une prise en pension livrée ;
- investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme.

Pour les opérations réalisées par H2O, les sommes reçues au titre du collatéral espèces sur les opérations de cessions temporaires de titres sont investies dans des obligations d'Etat de haute qualité.

## k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Toutes les garanties financières fournies par l'OPC sont transférées en pleine propriété.

# 1. Rapport de Gestion

## I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Tous les revenus résultant des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres, nets des coûts opérationnels, sont restitués à l'OPCVM.

Les opérations de cessions temporaires de titres sont conclues avec des contreparties de marché et intermédiées par H2O.

### ■ Accès à la documentation

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

# 1. Rapport de Gestion

## c) Informations sur les risques

### ■ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de la valeur en risque - VaR - absolue.

- Niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC :

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPC est de 14. Toutefois, le fonds aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Au cours de l'exercice, l'effet de levier moyen a été de 16.52. Le niveau de l'effet de levier indicatif du fonds est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

- Niveaux de VaR atteints par le fonds au cours de l'exercice :

Le niveau maximum de VaR - absolue atteint est de : 5,12%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 3,4%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 4,24%.

*La méthodologie de calcul de VaR utilisée est du type paramétrique à 20 jours avec un intervalle de confiance de Var 99%. Elle se base sur un historique de données de six ans.*

### ■ 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.

# 1. Rapport de Gestion

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

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, la société de gestion a adapté la valorisation des obligations d'Etats russes dans les conditions décrites dans les règles et méthodes comptables des comptes de l'exercice.

# 1. Rapport de Gestion

## d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

Cet OPC ne prend pas en compte simultanément les trois critères « ESG ».

### SFDR :

Dans le cadre du règlement dit “SFDR” (Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen du 27 novembre 2019 sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers), cet OPCVM/FIA ne relève ni de l’article 8 ni de l’article 9 de SFDR et, par conséquent, appartient à la catégorie des fonds visés par l’article 6.

Les critères principaux pris en compte dans les décisions d’investissement sont l’analyse macro-économique, l’analyse des flux de capitaux et la valorisation relative des marchés.

La prise en compte des risques de durabilité (tels que définis dans SFDR comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s’il survient, pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d’un investissement) se fait par le biais d’exclusions systématiques basées sur la réglementation en vigueur et les secteurs et pays faisant l’objet de sanctions internationales.

En outre, la société de gestion, dans la gestion de cet OPCVM/FIA :

- exclut tous les acteurs impliqués dans la production, l’emploi, le stockage, la commercialisation et le transfert de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions, en cohérence avec les conventions d’Oslo et d’Ottawa ;
- Impose un contrôle supplémentaire et l’approbation du département « Conformité » de la Société de Gestion pour tout investissement lié à des émetteurs basés dans des pays identifiés comme étant « à risque élevé » d’un point de vue de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (incluant notamment mais pas exclusivement les pays considérés par le Groupe d’action financière - GAFI - comme présentant des déficiences stratégiques dans leur dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, les listes de l’Union européenne de pays à haut risque et de juridictions non-coopératifs à des fins fiscales, etc ...).

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

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

### Taxonomie (Règlement (UE) 2020/852) :

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



# 1. Rapport de Gestion

## e) Loi Energie Climat

Actuellement, la Société de gestion ne prend pas en compte dans son processus d'investissement les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). La stratégie d'investissement de l'OPC est alimentée par toutes les vues de l'équipe de gestion sur les marchés des obligations gouvernementales, du crédit et des devises, avec la majorité des positions prises par le biais de contrats dérivés tels que les contrats à terme. Ainsi, les principaux critères utilisés lors de la prise de décisions d'investissement concernent les thèmes macroéconomiques, les données de marché et les considérations générales de risque des actifs, plutôt qu'une analyse « bottom-up » de sociétés et de secteurs individuels.

Cet OPC n'est actuellement pas en mesure d'élaborer de stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris/les objectifs de long terme liés à la biodiversité. En effet, le manque de disponibilité de données fiables ainsi que l'utilisation d'instruments financiers dérivés pour lesquels les données sur l'alignement avec l'Accord ou sur la biodiversité ne sont pas encore pris en compte ni définis, ne permet pas à la société de gestion de décliner cette stratégie.

La Société de gestion considère actuellement la prise en compte de critères ESG dans ses futures décisions d'investissement. L'approche décrite ci-dessus pourra donc être amenée à évoluer au cours des prochaines années.

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

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

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "A propos de H2O").

### ■ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les OPC qu'elle gère est consultable sur son site internet : <http://www.h2o-am.com> (rubrique "A propos de H2O AM").

### ■ Politique de rémunération

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

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

En ce qui concerne la politique de rémunération, La société de gestion fait la distinction entre deux catégories de personnel chez H2O (indépendamment de leur fonction de gérant de portefeuille) : les employés et les partenaires.

- Les employés, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe conforme aux pratiques du marché britannique et d'une prime annuelle, cette dernière étant basée sur leur performance individuelle et leur contribution à l'activité globale ;
- Les partenaires, sont rémunérés sur la base d'un salaire fixe et d'une prime annuelle. Ils ont également droit à des dividendes à hauteur de leur participation dans le capital de la société et en fonction de la rentabilité de la société.

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

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

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

### Information relative à la rémunération des employés

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Justifiée en fonction des performances de :

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

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

## 2. Engagements de gouvernance et compliance

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

€ équivalent

<b>H2O AM LLP/H2O AM EUROPE/H2O MONACO/H2O AM ASIA</b>	2021	2020
Wages and salaries	18,065,584	22,528,430
o/w Fixed wages	12,521,672	13,496,793
o/w Bonus	5,543,912	9,031,637
headcounts (including partners)	75	91

H2O considère que la publication de la répartition de la rémunération entre le Personnel identifié et le Personnel non identifié, pourrait porter atteinte à la confidentialité des personnes appartenant aux catégories en question. En effet, selon la ou les entités en charge de la gestion de l'OPCVM, chaque catégorie ne pourrait compter que peu de personnes. H2O a par conséquent renoncé à fournir des informations complémentaires concernant la répartition par catégorie dans le cadre de cette publication.

## 3. Frais et Fiscalité

### ■ Frais d'intermédiation

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

### ■ Retenues à la source

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

## 4. Rapport du commissaire aux comptes



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement H2O ADAGIO FCP**

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 septembre 2022

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

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 FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions 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 de placement à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2021 à la date d'émission de notre rapport.

### **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 les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **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.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **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'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.



Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 22/12/2022 14:56:56

Isabelle Bousquié  
Associé

## 5. Comptes de l'exercice

### a) Comptes annuels

#### ■ BILAN ACTIF AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>557 449 286,13</b>	<b>1 054 130 514,40</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>164 675 535,87</b>	<b>308 592 025,09</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	164 675 535,87	308 592 025,09
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>357 648 580,79</b>	<b>699 764 195,52</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	357 648 580,79	699 764 195,52
Titres de créances négociables	357 648 580,79	699 764 195,52
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>16 158 326,43</b>	<b>17 416 656,83</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	16 158 268,54	17 416 569,56
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	57,89	87,27
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>18 966 843,04</b>	<b>28 357 636,96</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	18 913 201,02	11 939 677,35
Autres opérations	53 642,02	16 417 959,61
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>1 918 879 984,46</b>	<b>2 462 158 056,51</b>
Opérations de change à terme de devises	996 844 232,05	2 246 676 116,59
Autres	922 035 752,41	215 481 939,92
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>55 305 506,74</b>	<b>30 536 896,23</b>
Liquidités	55 305 506,74	30 536 896,23
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 531 634 777,33</b>	<b>3 546 825 467,14</b>

# 5. Comptes de l'exercice

## ■ BILAN PASSIF AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	598 923 829,70	945 981 607,52
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	40 247,11	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	2 429 971,08	107 885 640,37
Résultat de l'exercice (a,b)	5 953 001,71	-7 911 078,53
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>607 347 049,60</b>	<b>1 045 956 169,36</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>35 660 853,12</b>	<b>37 603 802,95</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	35 660 853,12	37 603 802,95
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	35 660 853,12	16 564 293,07
Autres opérations	0,00	21 039 509,88
<b>DETTES</b>	<b>1 888 626 737,61</b>	<b>2 334 976 709,15</b>
Opérations de change à terme de devises	1 000 566 127,35	2 252 648 039,70
Autres	888 060 610,26	82 328 669,45
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>137,00</b>	<b>128 288 785,68</b>
Concours bancaires courants	137,00	128 288 785,68
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2 531 634 777,33</b>	<b>3 546 825 467,14</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 1221	0,00	131 725 735,00
EURO SCHATZ 1222	218 295 275,00	0,00
90DAY EURODLR 1221	0,00	350 358 821,56
FV CBOT UST 5 1221	0,00	651 083 584,79
FV CBOT UST 5 1222	121 890 118,57	0,00
LIFFE LG GILT 1221	0,00	39 177 203,19
LIFFE LG GILT 1222	8 608 443,48	0,00
XEUR FBTP BTP 1221	0,00	140 471 100,00
XEUR FBTP BTP 1222	83 089 920,00	0,00
JAP GOVT 10 1221	0,00	58 572 490,80
JAP GOVT 10 1222	24 096 575,87	0,00
XEUR FOAT EUR 1222	17 162 600,00	0,00
EURO BOBL 1221	0,00	9 983 710,00
EURO BOBL 1222	51 545 445,00	0,00
FGBL BUND 10A 1221	0,00	44 831 160,00
FGBL BUND 10A 1222	48 175 380,00	0,00
<b>TU CBOT UST 2 1222</b>	205 188 978,51	0,00
US 10YR NOTE 1221	0,00	244 818 990,25
US 10YR NOTE 1222	88 902 302,49	0,00
XEUR FGBX BUX 1221	0,00	12 202 200,00
XEUR FGBX BUX 1222	8 521 360,00	0,00
US TBOND 30 1221	0,00	36 025 847,75
US TBOND 30 1222	14 409 307,54	0,00
CBOT USUL 30A 1221	0,00	29 079 123,34
CBOT USUL 30A 1222	51 950 441,48	0,00
XSFE YT1 AUST 1221	0,00	118 945 441,19
XSFE YT1 AUST 1222	349 970,57	0,00
Options		
<b>EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97</b>	236 342 408,20	0,00
<b>EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97.5</b>	320 575 169,60	0,00
MID-CURVE 2YR USD 03/2022 CALL 99.625	0,00	7 667 802,75
MID-CURVE 2YR USD 03/2022 CALL 100	0,00	210 864 575,69
MID-CURVE 2YR USD 12/2021 CALL 99.5	0,00	2 345 905,78
EURO\$ 3M 03/2022 CALL 100	0,00	1 994 062 863,95

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
EURO\$ 3M 03/2022 PUT 98.875	0,00	122 777 837,69
EURO\$ 3M 12/2021 CALL 100	0,00	2 648 753 181,67
EURO\$ 3M 12/2021 PUT 97.375	0,00	4 974 487,68
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	5 033 693,16	0,00
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.375	312 760 134,76	0,00
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.125	377 946 461,13	0,00
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 95.3125	217 707 229,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 100.5	831 002,50	0,00
<b>CBOT US TRES NT 5A 11/2022 CALL 111</b>	10 797 412,98	0,00
<b>CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107.75</b>	53 280 692,09	0,00
<b>CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107</b>	52 977 960,89	0,00
<b>CBOT US TRES BD 20 A 10/2022 PUT 125</b>	22 814 760,37	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Options		
USDBRL C 6.5 11/21	0,00	88 391,27
USDCAD C 1.33 10/21	0,00	92 316,50
EURNOK C 11.2 10/21	0,00	10,23
AUDJPY P 77 10/21	0,00	422 011,46
USDMXN C 23 10/21	0,00	21 914,74
USDPLN C 4.1 10/21	0,00	1 518 182,63
USDBRL C 6.5 11/21	0,00	88 391,27
EURNOK C 11.5 12/21	0,00	162 823,63
EURCZK C 26.4 12/21	0,00	5 022 023,91
EURCAD C 1.55 01/22	0,00	1 996 948,72
USDJPY P 105 01/22	0,00	2 532 352,66
USDMXN C 24 01/22	0,00	994 944,12
USDBRL P 4.75 10/21	0,00	891,43
USDBRL C 6 10/21	0,00	139 803,95
AUDJPY P 77 10/21	0,00	422 011,46
AUDJPY P 70 02/22	0,00	606 274,80
EURUSD C 1.215 12/21	0,00	1 822 551,03
USDBRL C 5.6 12/21	0,00	4 290 199,89
USDBRL P 4.9 12/21	0,00	431 945,96
USDCAD C 1.33 10/21	0,00	92 316,50
EURNOK C 11.2 10/21	0,00	10,23
EURNOK C 11.5 03/22	0,00	1 506 886,29
USDMXN C 24 03/22	0,00	884 582,44
NZDJPY P 68.5 03/22	0,00	1 563 187,66
USDMXN C 25 03/22	0,00	164 059,30
EURUSD C 1.2 01/22	0,00	5 088 534,28
USDZAR C 16.25 01/22	0,00	1 520 064,99
USDZAR P 14 01/22	0,00	777 731,13

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
USDPLN C 4.1 10/21	0,00	1 518 182,63
USDPLN C 4.5 03/22	0,00	1 112 021,90
USDJPY P 110 06/23	435 179,09	0,00
USDJPY P 110 06/23	797 828,33	0,00
LIBOR 6 MOIS GBP 12/2024 PUT 1	0,00	232 679 890,64
LIBOR 6 MOIS GBP 12/2024 CALL 0.5	0,00	116 339 945,32
Swaps de taux		
JIBA3R/0.0/FIX/7.07	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.042	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.1	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.07	0,00	9 247 895,19
JIBA3R/0.0/FIX/7.16	0,00	8 014 842,498
JIBA3R/0.0/FIX/7.167	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.15	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.145	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.145	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.145	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.15	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.151	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.12	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.15	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.165	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.085	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.09	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.075	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/7.065	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/6.935	0,00	8 631 368,844
JIBA3R/0.0/FIX/6.934	0,00	8 631 368,844
FIX/6.967/JIBA3R/0.0	0,00	20 072 950,80
FIX/6.9475/JIBA3R/0.	0,00	20 072 950,80
FIX/6.95/JIBA3R/0.0	0,00	20 072 950,80
FIX/6.95/JIBA3R/0.0	0,00	20 072 950,80
FIX/6.977/JIBA3R/0.0	0,00	20 072 950,80
FIX/6.9625/JIBA3R/0.	0,00	20 072 950,80
JIBA3R/0.0/FIX/7.045	0,00	8 508 063,575
L3MUSD/0.0/FIX/0.33	0,00	2 195 090 384,736
JIBA3R/0.0/FIX/4.334	0,00	39 973 847,736
JIBA3R/0.0/FIX/4.352	0,00	12 617 283,36
JIBA3R/0.0/FIX/4.335	0,00	33 149 044,464
FIX/3.924/JIBA3R/0.0	0,00	33 149 044,464
JIBA3R/0.0/FIX/4.1	0,00	33 149 044,464
FIX/3.924/JIBA3R/0.0	0,00	39 973 847,736

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ HORS-BILAN AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
JIBA3R/0.0/FIX/4.1	0,00	39 973 847,736
FIX/3.924/JIBA3R/0.0	0,00	12 617 283,36
JIBA3R/0.0/FIX/4.1	0,00	12 617 283,36
FIX/4.215/JIBA3R/0.0	0,00	8 315 936,76
FIX/4.115/JIBA3R/0.0	0,00	1 760 684,542
FIX/3.9/JIBA3R/0.0	0,00	837 328,805
FIX/4.14/JIBA3R/0.0	0,00	2 638 159,248
FIX/4.16/JIBA3R/0.0	0,00	1 129 820,374
FIX/4.2/JIBA3R/0.0	0,00	372 783,372
FIX/4.23/JIBA3R/0.0	0,00	401 459,016
FIX/4.21/JIBA3R/0.0	0,00	476 015,69
FIX/4.255/JIBA3R/0.0	0,00	510 426,463
FIX/4.195/JIBA3R/0.0	0,00	435 869,789
FIX/4.13/JIBA3R/0.0	0,00	1 577 160,42
FIX/4.16/JIBA3R/0.0	0,00	2 580 807,96
FIX/4.12/JIBA3R/0.0	0,00	315 432,084
FIX/4.035/JIBA3R/0.0	0,00	843 063,934
FIX/4.03/JIBA3R/0.0	0,00	487 485,948
FIX/4.12/JIBA3R/0.0	0,00	590 718,266
FIX/4.255/JIBA3R/0.0	0,00	8 229 909,828
FIX/4.27/JIBA3R/0.0	0,00	1 135 555,502
FIX/4.165/JIBA3R/0.0	0,00	252 345,667
FIX/4.17/JIBA3R/0.0	0,00	659 539,812
FIX/4.19/JIBA3R/0.0	0,00	384 253,63
FIX/4.3/JIBA3R/0.0	0,00	16 835 470,592
FIX/4.17/JIBA3R/0.0	0,00	24 374 297,40
FIX/4.166/JIBA3R/0.0	0,00	24 374 297,40
FIX/4.161/JIBA3R/0.0	0,00	11 779 954,555
FIX/4.17/JIBA3R/0.0	0,00	24 374 297,40
FIX/4.315/JIBA3R/0.0	0,00	20 531 761,104
SONIO/0.0/FIX/0.266	0,00	1 430 981 327,19
Autres engagements		

Les valeurs en gras correspondent à des valeurs en attente de l'affectation de la SDG. Par défaut, elles sont classées en « autres opérations ».

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	80 131,20	11 456,86
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	13 881 829,98	31 607 092,41
Produits sur titres de créances	19 816,47	108 970,17
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	25 395,16	103 220,75
Produits sur instruments financiers à terme	5 217 391,24	5 010 808,93
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>19 224 564,05</b>	<b>36 841 549,12</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	47 069,29	57 131,02
Charges sur instruments financiers à terme	6 423 549,45	7 725 530,65
Charges sur dettes financières	348 503,29	745 967,29
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>6 819 122,03</b>	<b>8 528 628,96</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>12 405 442,02</b>	<b>28 312 920,16</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	5 866 194,06	44 720 967,15
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>6 539 247,96</b>	<b>-16 408 046,99</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-586 246,25	8 496 968,46
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>5 953 001,71</b>	<b>-7 911 078,53</b>



# 5. Comptes de l'exercice

## b) Comptes annuels - Annexes comptables

### 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- 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

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Il s'agit des prix et données de marché relatives aux transactions traitées qui permettent d'approcher au plus près la juste valeur des actifs en portefeuille. La société de gestion conserve l'ensemble des documents justificatifs à ces cours retenus, conformément à la politique de valorisation de la société de gestion. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

## 5. Comptes de l'exercice

Les obligations sont valorisées sur la base d'un composite de cours Bloomberg récupéré à 17 h (heure de Paris) suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

### ***Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :***

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours des devises WMR au jour de l'évaluation.

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions internationales, les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'Etats russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ainsi, au 30 Septembre 2022, la société de gestion valorise ces instruments comme suit :

- Pour les obligations d'Etat libellées en RUB, l'offre (bid) est le prix auquel la société de gestion a réalisé des opérations, ajusté pour tenir compte des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD. La demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de nos contreparties.
- Pour les obligations d'Etat libellées en devise étrangère (EUR et USD), l'offre (bid) est déterminée en fonction des cotations reçues de nos contreparties et est ajustée si le titre rentre dans le champs d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD. La demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de nos contreparties.

### ***Les changes à termes :***

A partir du 4 mars pour les contrats libellés en RUB(\*) et à partir du 1er Juin 2022 pour toutes les autres devises, ils sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées. Auparavant, ils étaient valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport. (\*) pour les contrats libellés en RUB et entre le 4 mars et le 1er Juin, les changes à terme étaient valorisés selon l'ancienne méthode (linéarisation du report/déport) et une provision d'un montant égal à la différence des valorisations obtenues avec les 2 méthodes était ajoutée dans la comptabilité des fonds.

### ***Titres de créances négociables :***

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

## 5. Comptes de l'exercice

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

### ***OPC détenus :***

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### ***Opérations temporaires sur titres :***

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### ***Instruments financiers à terme :***

#### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### **Les changes à termes :**

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport. Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

## 5. Comptes de l'exercice

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

**Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Les CDS :**

Les instruments complexes comme les « CDS », les « SES » ou les options complexes sont valorisés en fonction de leur type selon une méthode appropriée.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de :

- pour les parts EUR-R(C), HCHF-R(C), HUSD-R(C), HSGD-R(C) : 0,80% TTC,
- pour les parts SR(C), HUSD-SR(C), HSGD-SR(C), HCHF-SR(C) : 0,90% TTC,
- pour les parts EUR-I(C), EUR-I(C/D), HAUD-I(C), HGBP-I(C), HGBP-R(C), HUSD-I(C), HCHF-I(C), HSGD-I(C), HGBP-I(C), : 0,35% TTC,
- pour les parts EUR-N(C), HCHF-N(C) : 0,45% TTC,
- pour la part HGBP-R(C) : 0,60% TTC,
- pour les parts EUR-Q (C) : 0,10% TTC.

## 5. Comptes de l'exercice

Les frais de gestion variables sont calculés selon la méthode suivante :

- 25,00 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice de référence.

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

**L'actif valorisé** du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part donnée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

**L'actif de référence** représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraité des montants de souscriptions/rachats applicable à ladite catégorie de part à chaque valorisation, et valorisé selon la performance de l'indice de référence (i.e. taux de référence) du fonds.

Le taux de référence est égal à l'€STR capitalisé majoré de 1% par an pour les parts EUR-I C, EUR-I D, de 0,60% par an pour les parts EUR-R, de 0,45% par an pour les parts SR et de 0,90% par an pour les parts N.

La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

Le taux de référence est égal au SIBOR 1 mois majoré de 0,60% par an pour les parts HSGD-R et de 0,45% par an pour les parts HSGD-SR. La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

Le taux de référence est égal au SOFR capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HUSD-I, de 0,60% par an pour les parts HUSD-R et de 0,45% par an pour les parts HSUD-SR. La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

Le taux de référence est égal au SARON capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HCHF-I, de 0,60% par an pour les parts HCHF-R, de 0,45% par an pour les parts HCHF-SR et de 0,90% par an pour les parts HCHF-N. La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

Le taux de référence est égal au SONIA capitalisé quotidiennement majoré de 1% par an pour les parts HGBP-I et HGBP-I-(B). La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

L'indice de référence est égal à l'indice Bloomberg AusBond Bank Bill Index (tracker Bloomberg BAUBIL majoré de 1% par an pour les parts HAUD-I. La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

## 5. Comptes de l'exercice

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : du 1er octobre 2020 au dernier jour de bourse de septembre 2021 ;
- Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'octobre au dernier jour de bourse de septembre de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1er octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1er octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O ADAGIO dont les actifs conservés par le fonds « H2O ADAGIO SP » ex H2O ADAGIO ont été retranchés à due proportion. L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas où l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de chaque période d'observation que si sur la période écoulée, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence lors de la dernière valeur liquidative.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

### **Affectation des sommes distribuables**

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### ***Le résultat :***

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

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

## 5. Comptes de l'exercice

### 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.

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion
Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)	Capitalisation	Capitalisation

## 5. Comptes de l'exercice



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>1 045 956 169,36</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	32 134 680,87	3 302 530 077,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-447 260 332,49	-2 494 519 901,42
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 506 988,94	133 440 432,18
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 898 349,33	-12 772 519,10
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	301 837 183,80	516 514 871,38
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-290 648 306,91	-409 014 300,82
Frais de transactions	-10 169 023,65	1 677 421,16
Différences de change	25 997 578,13	1 202 608,52
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-60 933 865,18	22 107 800,44
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-38 826 064,74	22 107 800,44
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-22 107 800,44	0,00
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	4 224 502,89	2 167 768,23
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	6 392 271,12	2 167 768,23
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-2 167 768,23	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-45 725,50	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 539 247,96	-16 408 046,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	-893 699,29 (**)	-970 041,27 (*)
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>607 347 049,60</b>	<b>1 045 956 169,36</b>

(\*) N-1 : Dotation swing pricing

(\*\*) N : Annulation coupon RUB : -620 304.86€.

Suite aux restrictions actuelles, le paiement des coupons échus des obligations d'Etat russes est réalisé sur un compte espèce bloqué (compte espèce de type S). Afin de tenir compte de cette situation, il a été décidé de compenser ces coupons dans la valorisation en passant une provision d'un montant total équivalent aux coupons échus payés sur ce compte S mais de signe opposé.

- Dotation swing pricing : -273 394.43€.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### ■ 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	41 972,68	0,01
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 466 789,16	0,57
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 387,96	0,00
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	161 158 386,07	26,53
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>164 675 535,87</b>	<b>27,11</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Bons du Trésor	357 648 580,79	58,89
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>357 648 580,79</b>	<b>58,89</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Change	1 233 007,42	0,20
Taux	2 553 253 043,19	420,40
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>2 554 486 050,61</b>	<b>420,60</b>

#### ■ 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	164 625 175,23	27,11	0,00	0,00	50 360,64	0,01	0,00	0,00
Titres de créances	357 648 580,79	58,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 305 506,74	9,11
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	137,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 082 056 944,84	178,16	0,00	0,00	914 278 520,55	150,54	556 917 577,80	91,70

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	935 687,77	0,15	3 145 729,31	0,52	2 107 965,59	0,35	29 044 422,88	4,78	129 441 730,32	21,31
Titres de créances	357 648 580,79	58,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	55 305 506,74	9,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	137,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	556 917 577,80	91,70	831 002,50	0,14	1 337 281 742,13	220,18	290 491 629,53	47,83	367 731 091,23	60,55

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### ■ 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	33 058 644,73	5,44	0,00	0,00	0,00	0,00	87 795 003,96	14,46
Titres de créances	0,00	0,00	19 007 345,48	3,13	0,00	0,00	7 737 309,06	1,27
OPC	3 480 930,20	0,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	493 307 768,59	81,22	258 791 416,45	42,61	16 759 275,92	2,76	553 622 129,08	91,15
Comptes financiers	2 233 353,11	0,37	484 319,12	0,08	307 518,42	0,05	3 537 720,58	0,58
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	836 895 667,48	137,80	167 612 211,63	27,60	140 715 221,93	23,17	361 398 488,26	59,50
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	137,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 536 892 500,39	253,05	24 096 575,87	3,97	0,00	0,00	8 958 414,05	1,48

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/09/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	593 577 335,31
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	403 266 896,74
	Ventes à règlement différé	877 037 341,05
	Dépôts de garantie en espèces	27 974 255,06
	Coupons et dividendes en espèces	604 156,30
	Collatéraux	16 420 000,00
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>1 918 879 984,46</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	397 682 371,24
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	602 883 756,11
	Achats à règlement différé	876 226 889,10
	Frais de gestion fixe	2 065 246,12
	Frais de gestion variable	453 010,79
	Collatéraux	6 094 171,00
	Autres dettes	3 221 293,25
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 888 626 737,61</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>30 253 246,85</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-2,5215	-123 192,84
Solde net des souscriptions/rachats	-2,5215	-123 192,84
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	15,1689	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	59,3837	4 324 971,54
Parts rachetées durant l'exercice	-956,4301	-69 178 656,27
Solde net des souscriptions/rachats	-897,0464	-64 853 684,73
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	681,2493	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	9 222,1062	985 478,22
Parts rachetées durant l'exercice	-92 872,7417	-9 712 740,39
Solde net des souscriptions/rachats	-83 650,6355	-8 727 262,17
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	144 769,0036	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	726,5117	14 652 362,13
Parts rachetées durant l'exercice	-335,7859	-6 831 163,58
Solde net des souscriptions/rachats	390,7258	7 821 198,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 527,5548	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	33 515,0600	4 530 643,79
Parts rachetées durant l'exercice	-1 003 481,5339	-136 909 775,30
Solde net des souscriptions/rachats	-969 966,4739	-132 379 131,51
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 618 661,6259	
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	44 510,9259	4 385 697,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1 437 907,1114	-140 348 875,62
Solde net des souscriptions/rachats	-1 393 396,1855	-135 963 178,62
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 445 788,7219	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-195 160,0312	-13 124 512,10
Solde net des souscriptions/rachats	-195 160,0312	-13 124 512,10
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	820 071,9003	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	3,8500	213 764,62
Parts rachetées durant l'exercice	-28,5000	-1 529 704,64
Solde net des souscriptions/rachats	-24,6500	-1 315 940,02
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	147,5719	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-143,4235	-13 751,45
Solde net des souscriptions/rachats	-143,4235	-13 751,45
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	525,4247	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	25 275,0000	2 769 541,60
Parts rachetées durant l'exercice	-7 026,0000	-749 890,79
Solde net des souscriptions/rachats	18 249,0000	2 019 650,81
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	61 733,0012	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-557,7327	-51 303,88
Solde net des souscriptions/rachats	-557,7327	-51 303,88
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 668,6332	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1,3193	104 920,70
Parts rachetées durant l'exercice	-4,4023	-359 925,07
Solde net des souscriptions/rachats	-3,0830	-255 004,37
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	4,4235	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-307,0000	-49 119,29
Solde net des souscriptions/rachats	-307,0000	-49 119,29
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	119,0442	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	20,4431	1 693,56
Parts rachetées durant l'exercice	-1 673,7115	-144 658,88
Solde net des souscriptions/rachats	-1 653,2684	-142 965,32
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 700,6360	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En parts	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-14,1614	-935,85
Solde net des souscriptions/rachats	-14,1614	-935,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	3 143,6380	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-17,0583	-966 857,27
Solde net des souscriptions/rachats	-17,0583	-966 857,27
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12,0376	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	219,3081	26 219,41
Parts rachetées durant l'exercice	-10 583,3326	-1 327 272,35
Solde net des souscriptions/rachats	-10 364,0245	-1 301 052,94
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	14 994,7524	
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 450,9458	139 388,30
Parts rachetées durant l'exercice	-12 297,2787	-1 156 786,88
Solde net des souscriptions/rachats	-10 846,3329	-1 017 398,58
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 039,4712	
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C)</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-753 201,9067	-64 681 210,04
Solde net des souscriptions/rachats	-753 201,9067	-64 681 210,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

	En montant
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C)</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 998,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	102,13
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	257 767,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	59 430,76
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	85 493,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	10 688,22
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	28 642,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,11
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1 719,56
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 124 005,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,79
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	176 202,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 553 942,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	212 735,92
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	229 860,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	-4 949,17
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,01
Frais de gestion variables acquis	5 086,46
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	30 087,18
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,36
Frais de gestion variables provisionnés	-2 751,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,03
Frais de gestion variables acquis	1 226,09
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	266,80
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables provisionnés	-12,65
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	4,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	44 074,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables provisionnés	-853,99
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	919,63
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 287,35
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	-52,96
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	147,72
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 660,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	-23,74
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,01
Frais de gestion variables acquis	949,73
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,20
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	191,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,57
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	5,10
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 180,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,79
Frais de gestion variables provisionnés	-50,02
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	20,53
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 859,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables provisionnés	-33,46
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,02
Frais de gestion variables acquis	16,06
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 305,29
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	-555,14
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,06
Frais de gestion variables acquis	1 845,54
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,20
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	22 625,53
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de gestion variables provisionnés	-1 123,11
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,04
Frais de gestion variables acquis	228,46
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	9 599,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,89
Frais de gestion variables provisionnés	-450,88
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-0,04
Frais de gestion variables acquis	605,06
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO Part HJPY I(C)</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 265,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,34
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
Rétrocessions des frais de gestion	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. »

### ■ 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### • 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

#### • 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### • 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### • 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/09/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### • 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			16 158 326,43
	IE00BYVMJ495	H2O Barry Short I EUR	8 237 702,75
	IE00BJYLST67	H2O Barry Short N EUR	93,57
	FR0013434941	H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART I/C	892 440,00
	FR0013410867	H2O EUROSOVEREIGN I/C (EUR)	2 376 501,44
	FR0013434974	H2O EUROSOVEREIGN N/C(EUR)	98 920,00
	FR0013282761	H2O LARGO H I C USD	106 197,68
	LU1064603886	H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	1 071 738,47
	FR0013521846	H2O MULTIASIA I/C (USD)	3 374 674,63
	IE00BGGJDP83	H2O MULTI EMERGING DEBT FUND CLASS N-D USD	57,89
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>16 158 326,43</b>



## 5. Comptes de l'exercice

### ■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

#### • Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	5 953 001,71	-7 911 078,53
<b>Total</b>	<b>5 953 001,71</b>	<b>-7 911 078,53</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	9 886,79	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,03	0,00
Capitalisation	0,00	-3 455,73
<b>Total</b>	<b>9 886,82</b>	<b>-3 455,73</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	15,1689	17,6904
Distribution unitaire	651,78	0,00
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	641 841,39	-420 054,39
<b>Total</b>	<b>641 841,39</b>	<b>-420 054,39</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	183 746,65	4 464,37
<b>Total</b>	<b>183 746,65</b>	<b>4 464,37</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	475 280,87	297 516,38
<b>Total</b>	<b>475 280,87</b>	<b>297 516,38</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 904 204,33	-1 456 345,40
<b>Total</b>	<b>1 904 204,33</b>	<b>-1 456 345,40</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 821 529,34	-5 719 334,07
<b>Total</b>	<b>1 821 529,34</b>	<b>-5 719 334,07</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	714 539,92	-475 607,54
<b>Total</b>	<b>714 539,92</b>	<b>-475 607,54</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	106 742,38	-27 646,29
<b>Total</b>	<b>106 742,38</b>	<b>-27 646,29</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	592,85	-413,61
<b>Total</b>	<b>592,85</b>	<b>-413,61</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	56 193,51	-16 412,80
<b>Total</b>	<b>56 193,51</b>	<b>-16 412,80</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 910,62	-3 869,43
<b>Total</b>	<b>1 910,62</b>	<b>-3 869,43</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 416,88	-5 497,70
<b>Total</b>	<b>4 416,88</b>	<b>-5 497,70</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	208,40	532,47
<b>Total</b>	<b>208,40</b>	<b>532,47</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 238,77	-1 311,52
<b>Total</b>	<b>1 238,77</b>	<b>-1 311,52</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 607,96	-2 498,79
<b>Total</b>	<b>1 607,96</b>	<b>-2 498,79</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9 518,13	-14 445,61
<b>Total</b>	<b>9 518,13</b>	<b>-14 445,61</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	15 335,82	-22 012,86
<b>Total</b>	<b>15 335,82</b>	<b>-22 012,86</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 207,07	-21 178,25
<b>Total</b>	<b>4 207,07</b>	<b>-21 178,25</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-23 507,76
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-23 507,76</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### • Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	40 247,11	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 429 971,08	107 885 640,37
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 470 218,19</b>	<b>107 885 640,37</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	46 950,32
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	46 937,30
Capitalisation	35 791,08	0,00
<b>Total</b>	<b>35 791,08</b>	<b>93 887,62</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	15,1689	17,6904
<b>Distribution unitaire</b>	<b>0,00</b>	<b>2 654,00</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-372 985,32	11 903 611,66
<b>Total</b>	<b>-372 985,32</b>	<b>11 903 611,66</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-111 157,52	2 536 916,49
<b>Total</b>	<b>-111 157,52</b>	<b>2 536 916,49</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-224 514,80	2 335 510,75
<b>Total</b>	<b>-224 514,80</b>	<b>2 335 510,75</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 588 608,12	37 078 774,00
<b>Total</b>	<b>-1 588 608,12</b>	<b>37 078 774,00</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 707 487,70	39 362 761,98
<b>Total</b>	<b>-1 707 487,70</b>	<b>39 362 761,98</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 488 114,71	8 391 584,70
<b>Total</b>	<b>4 488 114,71</b>	<b>8 391 584,70</b>



## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	751 562,11	800 781,45
<b>Total</b>	<b>751 562,11</b>	<b>800 781,45</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 553,27	5 339,44
<b>Total</b>	<b>4 553,27</b>	<b>5 339,44</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	617 682,45	402 826,56
<b>Total</b>	<b>617 682,45</b>	<b>402 826,56</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	23 138,36	25 873,47
<b>Total</b>	<b>23 138,36</b>	<b>25 873,47</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-438,14	-68 306,74
<b>Total</b>	<b>-438,14</b>	<b>-68 306,74</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-14,29	-7 638,58
<b>Total</b>	<b>-14,29</b>	<b>-7 638,58</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	18 107,52	33 795,15
<b>Total</b>	<b>18 107,52</b>	<b>33 795,15</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	26 531,56	25 352,68
<b>Total</b>	<b>26 531,56</b>	<b>25 352,68</b>

## 5. Comptes de l'exercice

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	119 606,34	161 941,51
<b>Total</b>	<b>119 606,34</b>	<b>161 941,51</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	293 834,97	282 302,62
<b>Total</b>	<b>293 834,97</b>	<b>282 302,62</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	96 501,71	153 381,42
<b>Total</b>	<b>96 501,71</b>	<b>153 381,42</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C)</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	4 366 944,19
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>4 366 944,19</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2021	30/09/2022
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>1 045 956 169,36</b>	<b>607 347 049,60</b>
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D) en EUR</b>		
Actif net	906 296,56	713 209,62
Nombre de titres	17,6904	15,1689
Valeur liquidative unitaire	51 230,98	47 017,88
Distribution unitaire sur +/- values nettes	2 654,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées	2 653,26	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	2 359,50
Distribution unitaire sur résultat	0,00	651,78
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-195,34	0,00
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C) en EUR</b>		
Actif net	114 908 249,55	47 970 465,52
Nombre de titres	1 578,2957	681,2493
Valeur liquidative unitaire	72 805,27	70 415,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	7 542,06	-547,50
Capitalisation unitaire sur résultat	-266,14	942,15
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-N(C) en EUR</b>		
Actif net	24 360 170,81	14 779 021,43
Nombre de titres	228 419,6391	144 769,0036
Valeur liquidative unitaire	106,64	102,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	11,10	-0,76
Capitalisation unitaire sur résultat	0,01	1,26
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C) en EUR</b>		
Actif net	22 732 109,40	29 603 918,70
Nombre de titres	1 136,8290	1 527,5548
Valeur liquidative unitaire	19 996,06	19 379,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2 054,40	-146,97
Capitalisation unitaire sur résultat	261,70	311,13

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2021	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-R(C) en EUR</b>		
Actif net	355 668 762,15	212 429 530,45
Nombre de titres	2 588 628,0998	1 618 661,6259
Valeur liquidative unitaire	137,39	131,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	14,32	-0,98
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,56	1,17
<b>Part H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C) en EUR</b>		
Actif net	377 180 603,48	229 219 982,92
Nombre de titres	3 839 184,9074	2 445 788,7219
Valeur liquidative unitaire	98,24	93,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	10,25	-0,69
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,48	0,74
<b>Part H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C) en AUD</b>		
Actif net en AUD	104 483 002,60	81 124 245,64
Nombre de titres	1 015 231,9315	820 071,9003
Valeur liquidative unitaire en AUD	102,91	98,92
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,26	5,47
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,46	0,87
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C) en CHF</b>		
Actif net en CHF	9 718 293,92	8 059 810,59
Nombre de titres	172,2219	147,5719
Valeur liquidative unitaire en CHF	56 428,90	54 616,16
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	4 649,70	5 092,85
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-160,52	723,32

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2021	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C) en CHF</b>		
Actif net en CHF	64 446,20	48 346,07
Nombre de titres	668,8482	525,4247
Valeur liquidative unitaire en CHF	96,35	92,01
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	7,98	8,66
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,61	1,12
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C) en CHF</b>		
Actif net en CHF	4 837 429,08	6 536 451,21
Nombre de titres	43 484,0012	61 733,0012
Valeur liquidative unitaire en CHF	111,24	105,88
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9,26	10,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,37	0,91
<b>Part H2O ADAGIO FCP HCHF-SR en CHF</b>		
Actif net en CHF	311 343,15	244 730,66
Nombre de titres	3 226,3659	2 668,6332
Valeur liquidative unitaire en CHF	96,49	91,70
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,01	8,67
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,19	0,71
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C) en GBP</b>		
Actif net en GBP	505 145,93	291 805,59
Nombre de titres	7,5065	4,4235
Valeur liquidative unitaire en GBP	67 294,46	65 967,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-9 099,67	-99,04
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-732,39	998,50

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2021	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C) en GBP</b>		
Actif net en GBP	56 552,70	15 355,55
Nombre de titres	426,0442	119,0442
Valeur liquidative unitaire en GBP	132,73	128,99
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	-17,92	-0,12
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,24	1,75
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C) en SGD</b>		
Actif net en SGD	416 197,49	203 921,08
Nombre de titres	3 353,9044	1 700,6360
Valeur liquidative unitaire en SGD	124,09	119,90
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	10,07	10,64
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,39	0,72
<b>Part H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C) en SGD</b>		
Actif net en SGD	311 236,18	297 989,75
Nombre de titres	3 157,7994	3 143,6380
Valeur liquidative unitaire en SGD	98,56	94,79
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	8,02	8,43
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,79	0,51
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C) en USD</b>		
Actif net en USD	1 836 949,85	749 396,44
Nombre de titres	29,0959	12,0376
Valeur liquidative unitaire en USD	63 134,31	62 254,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	5 565,78	9 936,06
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-496,48	790,69

## 5. Comptes de l'exercice

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

	30/09/2021	30/09/2022
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C) en USD</b>		
Actif net en USD	3 178 197,49	1 826 080,61
Nombre de titres	25 358,7769	14 994,7524
Valeur liquidative unitaire en USD	125,32	121,78
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	11,13	19,59
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,86	1,02
<b>Part H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C) en USD</b>		
Actif net en USD	1 724 687,36	598 671,79
Nombre de titres	16 885,8041	6 039,4712
Valeur liquidative unitaire en USD	102,13	99,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	9,08	15,97
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-1,25	0,69
<b>Part H2O ADAGIO Part BMS (C) en GBP</b>		
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	0,00	0,00
<b>Part H2O ADAGIO Part HJPY I(C) en JPY</b>		
Actif net en JPY	8 319 345 423,57	0,00
Nombre de titres	753 201,9067	0,00
Valeur liquidative unitaire en JPY	11 045,30	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	5,79	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,03	0,00



## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
REPU SUDA 8.75% 31-01-44	ZAR	215 926 722	9 500 100,25	1,57
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>9 500 100,25</b>	<b>1,57</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	3 000 000	2 625 629,59	0,43
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>2 625 629,59</b>	<b>0,43</b>
<b>AUTRICHE</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.5% PERP	EUR	1 000 000	674 067,54	0,11
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>674 067,54</b>	<b>0,11</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	3 400 000	2 447 818,02	0,40
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 447 818,02</b>	<b>0,40</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO DE SABADELL SA 6.125% PERP	EUR	6 000 000	5 447 162,93	0,89
BCO POP ESP 11.50% 06/17	EUR	900 000	0,00	0,00
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	6 400 000	5 088 425,85	0,84
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>10 535 588,78</b>	<b>1,73</b>
<b>FRANCE</b>				
SG 7.375% PERP	USD	2 000 000	1 859 337,52	0,30
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 859 337,52</b>	<b>0,30</b>
<b>GRECE</b>				
GRECE 15/10/2042	EUR	4 132 000	8 387,96	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	400 000	293 584,60	0,05
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	8 035	8 055,38	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	1 955	1 851,02	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	187 779	175 789,03	0,03
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	284	272,73	0,00
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>487 940,72</b>	<b>0,08</b>
<b>ITALIE</b>				
INTE 3.75% PERP	EUR	4 000 000	3 068 849,13	0,50
INTE 4.125% PERP	EUR	5 000 000	3 240 347,55	0,54
ITALIE 6 7/8% 23	USD	2 736 000	2 835 862,83	0,47
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	EUR	5 250 000	3 693 174,57	0,60
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-33	EUR	10 000 000	8 247 034,25	1,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-50	EUR	7 000 000	4 841 643,98	0,80
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	EUR	300 000	273 149,90	0,05
UNICREDIT 8% 31/12/2099	USD	4 800 000	4 471 371,07	0,73
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	3 000 000	2 876 233,03	0,47
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>33 547 666,31</b>	<b>5,52</b>
<b>MEXIQUE</b>				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 800 000	202,11	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	1 400 000	28,58	0,00

## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	4 941 750	23 614 697,63	3,89
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	4 323 530	20 047 028,16	3,30
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	5 831 821	28 741 368,47	4,73
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>72 403 324,95</b>	<b>11,92</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	800 000	131 752,00	0,02
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	1 300 000	230 789,00	0,04
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>362 541,00</b>	<b>0,06</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ANGLETERRE 4.25% 07/09/2039	GBP	250	284,87	0,00
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP CV	USD	4 000 000	3 466 789,16	0,57
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	900 000	41 972,68	0,01
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>3 509 046,71</b>	<b>0,58</b>
<b>RUSSIE</b>				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	114 670 000	309 866,48	0,05
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	3 400 000	1 201 285,33	0,20
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	327 542 000	902 969,59	0,15
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	46 010 000	124 509,24	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	99 999,79	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	363 993 000	975 579,68	0,17
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	247 000 000	654 515,07	0,11
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.7% 14-03-29	RUB	10 200 000	26 371,48	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	682 200 000	2 007 836,78	0,33
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 033 000	136 104,25	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	19 120 000	57 420,44	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	10 110 000	28 365,09	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	20 920 000	66 546,07	0,01
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	800 000	438 932,27	0,08
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	4 200 000	1 519 364,06	0,25
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	176 626 000	459 467,94	0,07
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>9 009 133,56</b>	<b>1,49</b>
<b>SUISSE</b>				
UBS GROUP AG 5.0% PERP	USD	3 397 000	3 173 893,02	0,52
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>3 173 893,02</b>	<b>0,52</b>
<b>TURQUIE</b>				
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 26-04-29	USD	8 400 000	7 616 422,53	1,26
<b>TOTAL TURQUIE</b>			<b>7 616 422,53</b>	<b>1,26</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	2 050 000	447 869,12	0,07
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-25	USD	600 000	151 103,46	0,02
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	2 000 000	436 674,66	0,07
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	2 300 000	495 695,99	0,09
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	300 000	68 052,11	0,01
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	1 700 000	389 411,61	0,07
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>1 988 806,95</b>	<b>0,33</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>VENEZUELA</b>				
PDVSA 9 11/17/21 DEFAULT	USD	1 964 000	51 062,20	0,01
PETR DE VENE 6.0% 16-05-24 - DEFAUT	USD	13 208 800	333 169,45	0,05
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-27 DEFAULT	USD	2 808 000	72 862,10	0,01
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	2 249 000	58 104,62	0,01
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-02-22 DEFAULT	USD	6 094 500	215 250,04	0,04
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAUT	USD	10 894 600	496 437,44	0,08
PETROLEOS DE VENEZUELA SA PDVSA 0.0% 15-11-26 - IN DEFAULT	USD	17 140 000	426 203,64	0,07
VENEZUELA 12.75% 23/08/2022 *USD DEFAULT	USD	4 225 100	357 666,04	0,05
VENEZUELA 7.65% 21/04/25 USD DEFAULT	USD	3 243 000	289 259,78	0,05
VENEZUELA 8.25% 13-10-24 DEFAULT	USD	4 943 000	390 939,25	0,06
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	5 600 200	509 457,28	0,09
VENEZUELA 9.25% 09/27 DEFAULT	USD	4 388 000	392 149,65	0,07
VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11.75% 21-10-26 DEFA	USD	7 334 500	600 371,11	0,10
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 05-08-31 DEFAUT	USD	7 273 800	584 599,23	0,09
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 13-01-34 DEFAULT	USD	207 000	16 592,33	0,01
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 31-03-38 DEFAUT	USD	1 735 500	140 094,26	0,02
<b>TOTAL VENEZUELA</b>			<b>4 934 218,42</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>164 675 535,87</b>	<b>27,11</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>164 675 535,87</b>	<b>27,11</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
GERM TREA BILL ZCP 19-10-22	EUR	25 000 000	25 001 319,65	4,12
GERM TREA BILL ZCP 23-11-22	EUR	15 000 000	14 993 647,42	2,47
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>39 994 967,07</b>	<b>6,59</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 10-11-22	EUR	44 000 000	43 995 960,11	7,25
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>43 995 960,11</b>	<b>7,25</b>
<b>ESPAGNE</b>				
ROYAUME D'ESPAGNE ZCP 071022	EUR	6 000 000	5 999 911,34	0,99
SPAI LETR DEL TESO ZCP 11-11-22	EUR	32 000 000	31 986 573,73	5,26
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>37 986 485,07</b>	<b>6,25</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN TREA BILL BTF ZCP 19-10-22	EUR	40 000 000	40 000 717,84	6,59
FREN REP PRES ZCP 23-11-22	EUR	13 000 000	12 991 816,78	2,14
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>52 992 534,62</b>	<b>8,73</b>
<b>ISRAEL</b>				
BANK OF ISRA BILL ZCP 02-11-22	ILS	27 000 000	7 737 309,06	1,27
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>7 737 309,06</b>	<b>1,27</b>
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-10-22	EUR	24 000 000	23 999 150,76	3,95

## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	EUR	31 000 000	30 977 065,67	5,10
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-10-22	EUR	25 000 000	24 997 675,47	4,12
ITALY BUONI TES BOT ZCP 141222	EUR	10 000 000	9 984 508,98	1,64
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>89 958 400,88</b>	<b>14,81</b>
<b>JAPON</b>				
JAPA TREA DISC BIL ZCP 24-10-22	JPY	2 695 000 000	19 007 345,48	3,13
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>19 007 345,48</b>	<b>3,13</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EUB ZCP 041122	EUR	15 000 000	14 999 192,31	2,47
EURO UNIO BILL ZCP 07-10-22	EUR	12 000 000	12 000 110,53	1,98
EURO UNIO BILL ZCP 09-12-22	EUR	14 000 000	13 991 815,38	2,30
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>40 991 118,22</b>	<b>6,75</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
DUTC TREA CERT ZCP 23-11-22	EUR	25 000 000	24 984 460,28	4,11
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>24 984 460,28</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>357 648 580,79</b>	<b>58,89</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>357 648 580,79</b>	<b>58,89</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART I/C	EUR	9 000	892 440,00	0,15
H2O EUROSOVEREIGN I/C (EUR)	EUR	20 481,7844	2 376 501,44	0,39
H2O EUROSOVEREIGN N/C(EUR)	EUR	1 000	98 920,00	0,02
H2O LARGO H I C USD	USD	952,0183	106 197,68	0,02
H2O MULTIASIA I/C (USD)	USD	40 000	3 374 674,63	0,55
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 848 733,75</b>	<b>1,13</b>
<b>IRLANDE</b>				
H2O Barry Short I EUR	EUR	99 826,742	8 237 702,75	1,35
H2O Barry Short N EUR	EUR	1	93,57	0,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>8 237 796,32</b>	<b>1,35</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 071 738,47	0,18
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 071 738,47</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>16 158 268,54</b>	<b>2,66</b>
<b>Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>				
<b>IRLANDE</b>				
H2O MULTI EMERGING DEBT FUND CLASS N-D USD	USD	1	57,89	0,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>57,89</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisations non cotés</b>			<b>57,89</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>16 158 326,43</b>	<b>2,66</b>

## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CBOT USUL 30A 1222	USD	-368	3 112 543,39	0,51
EURO BOBL 1222	EUR	-431	1 435 965,00	0,23
EURO SCHATZ 1222	EUR	-2 038	2 372 825,00	0,39
FGBL BUND 10A 1222	EUR	-348	2 296 920,00	0,38
FV CBOT UST 5 1222	USD	1 108	-2 576 909,21	-0,42
JAP GOVT 10 1222	JPY	-23	34 062,20	0,00
LIFFE LG GILT 1222	GBP	-79	1 295 145,85	0,21
TU CBOT UST 2 1222	USD	-978	1 329 963,49	0,22
US 10YR NOTE 1222	USD	-774	4 039 389,07	0,66
US TBOND 30 1222	USD	111	-1 078 023,72	-0,17
XEUR FBTP BTP 1222	EUR	744	-2 115 390,00	-0,34
XEUR FGBX BUX 1222	EUR	-58	755 920,00	0,13
XEUR FOAT EUR 1222	EUR	-130	850 500,00	0,14
XSFE YT1 AUST 1222	AUD	5	-3 658,00	0,00
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>11 749 253,07</b>	<b>1,94</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>11 749 253,07</b>	<b>1,94</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
CBOT US TRES BD 20 A 10/2022 PUT 125	USD	-460	-513 576,28	-0,09
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 CALL 111	USD	-920	-146 736,08	-0,02
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107	USD	-1 150	-871 245,47	-0,15
CBOT US TRES NT 5A 11/2022 PUT 107.75	USD	-920	-986 800,13	-0,16
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97	EUR	-1 688	-727 950,00	-0,12
EUR MID-CURVE 12/2022 PUT 97.5	EUR	1 688	1 276 550,00	0,21
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	USD	2 300	44 020,82	0,01
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 95.3125	USD	-1 725	-847 400,86	-0,14
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.125	USD	-1 725	-3 653 728,37	-0,60
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96.375	USD	-1 380	-3 768 182,51	-0,62
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 100.5	EUR	6 800	-170 000,00	-0,03
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>-10 365 048,88</b>	<b>-1,71</b>
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>				
USDJPY P 110 06/23	USD	1 200 000	18 932,48	0,00
USDJPY P 110 06/23	USD	2 200 000	34 709,54	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>			<b>53 642,02</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>-10 311 406,86</b>	<b>-1,70</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>1 437 846,21</b>	<b>0,24</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	AUD	105 738,99	69 396,20	0,01
APPEL MARGE CACEIS	USD	-7 963 386,57	-8 128 807,81	-1,34
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-10 810 000	-76 234,46	-0,01

## 5. Comptes de l'exercice

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-8 547 604,67	-8 547 604,67	-1,41
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-1 271 296,23	-1 448 605,55	-0,24
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-18 131 856,29</b>	<b>-2,99</b>
<b>Créances</b>			<b>1 918 879 984,46</b>	<b>315,95</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 888 626 737,61</b>	<b>-310,97</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>55 305 369,74</b>	<b>9,11</b>
<b>Actif net</b>			<b>607 347 049,60</b>	<b>100,00</b>

## 5. Comptes de l'exercice

### ■ Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	3 543,61	EUR	233,61	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	6 343,18	EUR	418,17	EUR
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	0,00		0,00	
TOTAL	9 886,79	EUR	651,78	EUR



**H2O**  
Asset Management

**H2O AM EUROPE**

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-19000011  
Société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le N° 843 082 538  
39 avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris - France