



**H2O**  
Asset Management

OPCVM de droit français

**H2O ADAGIO FCP**

**PUBLICATION SEMESTRIELLE**

au 31 mars 2023

**Société de gestion : H2O AM EUROPE**

**Dépositaire : CACEIS BANK FRANCE**

**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)

## • ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	452 702 824,26
b) Avoirs bancaires	51 991 098,59
c) Autres actifs détenus par l'OPC	823 119 250,97
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 327 813 173,82
e) Passif	-813 420 204,76
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	514 392 969,06

\* Les montants sont signés

## • NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D) en EUR	D	472 513,09	8,9497	52 796,52
H2O ADAGIO FCP EUR-I(C) en EUR	C	36 908 810,79	460,8979	80 080,23
H2O ADAGIO FCP EUR-N(C) en EUR	C	13 186 250,03	113 805,2269	115,86
H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C) en EUR	C	26 030 831,63	1 150,5443	22 624,79
H2O ADAGIO FCP EUR-R(C) en EUR	C	200 560 113,70	1 347 775,5673	148,80
H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C) en EUR	C	218 636 396,13	2 060 010,1746	106,13
H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C) en AUD	C	2 319 387,15	20 463,5618	113,34
H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C) en CHF	C	8 033 665,91	130,1947	61 705,01
H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C) en CHF	C	0,02	0,0002	100,00
H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C) en CHF	C	1 040 954,65	8 713,0012	119,47
H2O ADAGIO FCP HCHF-SR en CHF	C	275 442,86	2 668,6332	103,21
H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C) en GBP	C	339 803,23	4,4235	76 817,73
H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C) en GBP	C	17 963,91	119,0442	150,90
H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C) en SGD	C	5 614 545,58	40 896,5835	137,28
H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C) en SGD	C	339 915,54	3 134,1338	108,45
H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C) en USD	C	833 489,70	11,6278	71 680,77
H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C) en USD	C	2 388 669,10	17 081,8187	139,83
H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C) en USD	C	274 298,41	2 412,9084	113,67

## ● ELÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	61,67	23,89
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	26,34	10,20
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	3,47	1,34

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

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

● RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Euro	EUR	309 022 520,61	60,08	23,27
Peso Mexicain	MXN	65 280 386,82	12,69	4,92
Yen Japonais	JPY	44 542 793,24	8,66	3,35
Dollar Us	USD	24 214 258,41	4,71	1,82
Rand	ZAR	6 413 593,92	1,25	0,48
Rouble Russe	RUB	3 190 099,53	0,62	0,24
Livre Sterling	GBP	39 171,73	0,01	0,00
TOTAL		452 702 824,26	88,01	34,09

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

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

● RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
ITALIE	19,94	7,73
MEXIQUE	13,18	5,11
FRANCE	10,22	3,96
LUXEMBOURG	9,70	3,76
JAPON	8,66	3,35
ESPAGNE	6,85	2,65
BELGIQUE	6,49	2,52
ALLEMAGNE	5,35	2,07
PAYS-BAS	2,81	1,09
AFRIQUE DU SUD	1,25	0,48
VENEZUELA	1,20	0,47
RUSSIE	0,94	0,36
COLOMBIE	0,51	0,20
ROYAUME-UNI	0,34	0,13
UKRAINE	0,26	0,10
AUTRICHE	0,11	0,04
GRECE	0,10	0,04
PORTUGAL	0,07	0,03
TOTAL	88,01	34,09

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

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

● RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3,47	1,34
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	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Autres actifs</b>		
Autres	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>3,47</b>	<b>1,34</b>

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

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

## ● MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Éléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	1 056 966 993,00	1 127 513 807,33
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	229 986 442,83	232 083 284,45
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	0,00	0,00

## ● DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt (1) EUR	Montant brut unitaire (2) EUR
<b>Dividendes versés</b>				
	H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)	0,00	0,00	0,00
<b>Dividendes à verser</b>				
	H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)	0,00	0,00	0,00

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## ● INFORMATIONS DIVERSES

**Etablissement dépositaire** : CACEIS BANK FRANCE - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

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

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

- **TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)**

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

## ● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	31/03/2023
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C/D)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	11 579,24
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,22
Frais de gestion variables acquis	6 072,08
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	1,69
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	889 695,13
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,24
Frais de gestion variables acquis	171 874,61
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,82
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-N(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	273 024,93
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,85
Frais de gestion variables acquis	37 766,12
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,53
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-Q(C)</b>	
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	4 243 655,90
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,09
Frais de gestion variables acquis	363 980,04
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,35
<b>Parts H2O ADAGIO FCP EUR-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	4 531 040,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,03
Frais de gestion variables acquis	420 738,05
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,37
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HAUD-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	27 990,93
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,22
Frais de gestion variables acquis	259 148,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,07

« 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. »

● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES (suite)

	31/03/2023
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	188 463,18
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,55
Frais de gestion variables acquis	25 615,71
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,62
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-N(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	5,64
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,04
Frais de gestion variables acquis	719,60
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	5,19
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	21 343,19
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,96
Frais de gestion variables acquis	76 597,92
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	3,46
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HCHF-SR</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	5 535,73
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,17
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	3 462,11
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,92
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HGBP-R(C)</b>	
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
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	5 995,30
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,12
Frais de gestion variables acquis	10 826,84
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	3,84

« 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. »

● INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES (suite)

	31/03/2023
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HSGD-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	4 524,51
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,01
Frais de gestion variables acquis	4,67
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-I(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	18 352,65
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	5,16
Frais de gestion variables acquis	1 782,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,50
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-R(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	45 453,22
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	4,65
Frais de gestion variables acquis	889,20
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,09
<b>Parts H2O ADAGIO FCP HUSD-SR(C)</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	5 916,56
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,26
Frais de gestion variables acquis	6 545,76
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	2,50

« 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. »

## ● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 31/03/2023 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	156 426 722	6 413 593,92	1,25
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>6 413 593,92</b>	<b>1,25</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
CMZB FRANCFORT 6.125% PERP	EUR	3 000 000	2 764 442,88	0,54
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>2 764 442,88</b>	<b>0,54</b>
<b>AUTRICHE</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.5% PERP	EUR	1 000 000	588 188,90	0,11
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>588 188,90</b>	<b>0,11</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELFIUS BANK 3.625% PERP	EUR	3 400 000	2 503 011,81	0,49
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 503 011,81</b>	<b>0,49</b>
<b>COLOMBIE</b>				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	4 400 000	2 643 290,53	0,52
<b>TOTAL COLOMBIE</b>			<b>2 643 290,53</b>	<b>0,52</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BCO POP ESP 11.50% 06/17	EUR	900 000	0,00	0,00
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	4 400 000	3 760 072,61	0,73
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 760 072,61</b>	<b>0,73</b>
<b>FRANCE</b>				
SG 7.375% PERP	USD	2 000 000	1 675 530,40	0,32
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 675 530,40</b>	<b>0,32</b>
<b>GRECE</b>				
GRECE 15/10/2042	EUR	4 132 000	11 734,88	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	400 000	310 816,33	0,06
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	8 035	8 176,86	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	1 955	1 924,09	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	187 779	182 856,13	0,04
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	284	283,35	0,00
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>515 791,64</b>	<b>0,10</b>
<b>ITALIE</b>				
INTE 3.75% PERP	EUR	4 000 000	3 329 317,13	0,65
INTE 4.125% PERP	EUR	5 000 000	3 629 061,05	0,71
ITALIE 6 7/8% 23	USD	2 736 000	2 537 399,33	0,49
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	EUR	5 250 000	3 840 373,29	0,75
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-33	EUR	10 000 000	8 631 235,87	1,68
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-50	EUR	7 000 000	4 919 625,11	0,95
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	EUR	300 000	276 092,12	0,05
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.4% 01-05-33	EUR	43 000 000	44 863 973,98	8,72
UNICREDIT 8% 31/12/2099	USD	4 800 000	4 318 868,49	0,84
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	3 000 000	3 024 644,01	0,59
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>79 370 590,38</b>	<b>15,43</b>
<b>MEXIQUE</b>				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	1 800 000	182,24	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	1 400 000	25,77	0,00

● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 31/03/2023 EN EUR (suite)

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	4 558 750	22 625 675,15	4,40
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	2 554 530	12 568 449,71	2,44
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	5 831 821	30 086 261,96	5,85
PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13-03-27	USD	3 000 000	2 511 201,62	0,49
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>67 791 796,45</b>	<b>13,18</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	800 000	131 752,00	0,03
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>0,07</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ANGLETERRE 4.25% 07/09/2039	GBP	250	299,59	0,00
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP CV	USD	2 000 000	1 709 641,49	0,33
MANSARD MORTGAGES 2006 1 L3RGBP+0.3193% 15-10-48	GBP	900 000	38 872,14	0,01
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>1 748 813,22</b>	<b>0,34</b>
<b>RUSSIE</b>				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	114 670 000	243 167,28	0,05
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	3 400 000	752 882,48	0,15
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	327 542 000	708 123,00	0,14
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	46 010 000	97 694,96	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	33 100 000	77 807,72	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	363 993 000	733 850,61	0,14
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	247 000 000	514 605,41	0,10
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	100 000 000	229 148,91	0,05
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	44 033 000	105 517,05	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	19 120 000	44 626,79	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	10 110 000	22 180,64	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	20 920 000	51 466,80	0,01
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	4 200 000	893 567,12	0,17
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	176 626 000	361 910,36	0,07
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>4 836 549,13</b>	<b>0,94</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	2 050 000	347 762,00	0,06
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	1 370 000	236 031,66	0,05
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	2 300 000	392 743,34	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	300 000	52 251,83	0,00
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	1 700 000	293 245,89	0,06
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>1 322 034,72</b>	<b>0,25</b>
<b>VENEZUELA</b>				
PDVSA 9 11/17/21 DEFAULT	USD	1 964 000	87 981,85	0,01
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-27 DEFAULT	USD	2 808 000	117 804,45	0,03
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 12-04-37 DEFAULT	USD	2 249 000	104 847,76	0,02
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 15-11-26	USD	17 140 000	715 448,48	0,14
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 16-05-24	USD	13 208 800	620 532,15	0,12
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-02-22 DEFAULT	USD	6 094 500	289 789,56	0,06
PETROLEOS DE VENEZUELA PDV 0.0% 17-05-35 DEFAULT	USD	10 894 600	440 817,91	0,09
VENEZUELA 12.75% 23/08/2022 *USD DEFAULT	USD	4 225 100	421 323,88	0,08
VENEZUELA 7.65% 21/04/25 USD DEFAULT	USD	3 243 000	319 031,56	0,06

● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 31/03/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VENEZUELA 8.25% 13-10-24 DEFAULT	USD	4 943 000	451 191,78	0,09
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	5 600 200	579 839,39	0,11
VENEZUELA 9.25% 09/27 DEFAULT	USD	4 388 000	456 106,44	0,09
VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 11.75% 21-10-26 DEFA	USD	7 334 500	721 534,69	0,14
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 05-08-31 DEFAUT	USD	7 273 800	679 075,46	0,13
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 13-01-34 DEFAULT	USD	207 000	20 693,33	0,01
VENEZUELA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 31-03-38 DEFAUT	USD	1 735 500	171 377,53	0,03
<b>TOTAL VENEZUELA</b>			<b>6 197 396,22</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>182 493 643,81</b>	<b>35,48</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>182 493 643,81</b>	<b>35,48</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 13-04-23	EUR	20 800 000	20 782 456,70	4,04
GERM TREA BILL ZCP 17-05-23	EUR	4 000 000	3 987 403,77	0,77
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>24 769 860,47</b>	<b>4,81</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	EUR	31 000 000	30 906 127,67	6,01
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>30 906 127,67</b>	<b>6,01</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-23	EUR	1 500 000	1 495 359,03	0,29
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	EUR	30 000 000	29 972 267,24	5,83
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>31 467 626,27</b>	<b>6,12</b>
<b>FRANCE</b>				
0473820FRENCH R ZCP 050423	EUR	2 750 000	2 749 058,79	0,54
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260423	EUR	35 000 000	34 937 422,04	6,79
FREN REP PRES ZCP 19-04-23	EUR	13 250 000	13 231 966,98	2,57
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>50 918 447,81</b>	<b>9,90</b>
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-04-23	EUR	14 000 000	13 971 776,78	2,72
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140423	EUR	9 250 000	9 240 821,23	1,80
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>23 212 598,01</b>	<b>4,52</b>
<b>JAPON</b>				
JAPA TREA DISC BIL ZCP 08-05-23	JPY	1 940 000 000	13 419 383,29	2,61
JAPA TREA DISC BIL ZCP 10-04-23	JPY	4 500 000 000	31 123 409,95	6,05
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>44 542 793,24</b>	<b>8,66</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
EURO UNIO BILL ZCP 05-05-23	EUR	27 000 000	26 929 650,00	5,23
EURO UNIO BILL ZCP 07-04-23	EUR	23 000 000	22 988 902,04	4,47
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>49 918 552,04</b>	<b>9,70</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
DUTCH TREASURY CERT ZCP 270423	EUR	14 500 000	14 473 174,94	2,81
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>14 473 174,94</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>270 209 180,45</b>	<b>52,53</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>270 209 180,45</b>	<b>52,53</b>

● PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 31/03/2023 EN EUR (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<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	918 810,00	0,18
H2O EUROSOVEREIGN 3-5 YEARS PART N/C	EUR	1 000	101 810,00	0,02
H2O EUROSOVEREIGN PART I C	EUR	20 481,7844	2 489 560,89	0,48
H2O LARGO H I C USD	USD	952,0183	103 302,90	0,02
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	40 000	3 485 112,06	0,68
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 098 595,85</b>	<b>1,38</b>
<b>IRLANDE</b>				
H2O Barry Short I EUR	EUR	99 826,742	9 523 471,19	1,86
H2O Barry Short N EUR	EUR	1	108,28	0,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>9 523 579,47</b>	<b>1,86</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
H2O LUX INVEST GLOBAL EM MACRO FUND S ACC	EUR	1 363,587	1 207 224,48	0,23
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 207 224,48</b>	<b>0,23</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>17 829 399,80</b>	<b>3,47</b>
<b>Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés</b>				
<b>IRLANDE</b>				
H2O MULTI EMERGING DEBT FUND CLASS N-D USD	USD	1	66,35	-0,01
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>66,35</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés</b>			<b>66,35</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>17 829 466,15</b>	<b>3,46</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
	JPY	-50	-832 528,79	-0,16
CBOT USUL 30A 0623	USD	-215	-1 025 019,84	-0,19
EURO BOBL 0623	EUR	-592	-1 536 240,00	-0,30
EURO SCHATZ 0623	EUR	-943	237 807,50	0,05
FGBL BUND 10A 0623	EUR	-532	-2 404 160,00	-0,47
FV CBOT UST 5 0623	USD	1 662	3 053 824,96	0,60
TU CBOT UST 2 0623	USD	1 413	3 479 670,76	0,67
US 10YR NOTE 0623	USD	-554	-1 419 639,37	-0,28
US TBOND 30 0623	USD	34	138 380,74	0,03
XEUR FBTP BTP 0623	EUR	129	428 925,00	0,08
XEUR FGBX BUX 0623	EUR	-26	-159 120,00	-0,04
XEUR FOAT EUR 0623	EUR	-94	-350 148,77	-0,06
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-388 247,81</b>	<b>-0,07</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-388 247,81</b>	<b>-0,07</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
COR_/0623/P96.0	EUR	4 250	425 000,00	0,08
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>425 000,00</b>	<b>0,08</b>

● **PORTEFEUILLE TITRES DÉTAILLÉ AU 31/03/2023 EN EUR (suite)**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>				
USDJPY P 110 06/23	USD	1 200 000	8 637,30	0,00
USDJPY P 110 06/23	USD	2 200 000	15 835,06	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré</b>			<b>24 472,36</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>449 472,36</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>61 224,55</b>	<b>0,02</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-5 030 395,94	-4 630 121,90	-0,90
APPEL MARGE CACEIS	JPY	134 880 000	932 808,47	0,18
APPEL MARGE CACEIS	EUR	3 519 683,77	3 519 683,77	0,68
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-177 629,66</b>	<b>-0,04</b>
<b>Créances</b>			<b>793 049 211,26</b>	<b>154,17</b>
<b>Dettes</b>			<b>-801 063 096,03</b>	<b>-155,73</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>51 990 968,53</b>	<b>10,11</b>
<b>Actif net</b>			<b>514 392 969,06</b>	<b>100,00</b>



**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