H2O ADAGIO FCP

Fonds Global Obligataire, Multi-Devises

Rapport de Gestion | mars 2025

H2O Asset Management

COMMUNICATION PUBLICITAIRE/SUPPORT MARKETING : Veuillez vous référer au DIC/prospectus du fonds avant de prendre toute décision d'investissement définitive

STRATÉGIE DU FONDS

H2O ADAGIO FCP donne accès à l'expertise H2O sur les obligations & devises avec un profil de risque bas / moyen (PRIIPS SRI 3). En tant que fonds à rendement absolu, l'objectif est d'obtenir une appréciation du capital supérieure à celle de son indice de référence monétaire sur l'horizon de placement recommandé (2 ans).

DESCRIPTION PRODUIT

Univers d'investissement	Obligations & devises
Horizon d'investissement	2 ans
Ex-Ante VaR (99%,20 Jours)	5%
Inidice de référence	ESTER capitalisé quotidiennement
Forme juridique	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Date de création	01/10/2020
Classification SFDR	Article 6
ManCo.	H2O AM EUROPE

PRIIPS SRI*

1	2	3	4	5	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

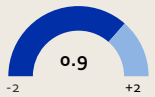
CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES

Part du Fonds	H2O ADAGIO FCP R
Devise de Part	EUR
Code ISIN	FR0013393188
Code Bloomberg	H2ADESR FP Equity
Objectif	ESTER capitalisé quotidiennement +0.45%
Frais Fixes	0.90%
Com. de Performance	25% au dessus de l'objectif
Notation moyenne	BBB+
Encours du Fonds EUR	298,817,924
Valeur Liquidative EUR	113.36

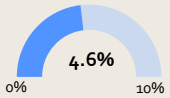
au 31 mars 2025

PARAMÈTRES D'ALLOCATION

Duration Modifiée

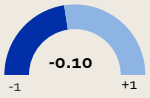


Rendement Courant



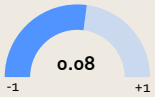
CORRÉLATION AUX MARCHÉS (1 AN)

Treasuries US (10 ans)



Actions Mondiales

Global Aggregate



STRUCTURE BILANCIELLE

	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		59.8%	
OPCVM		2.9%	
Titres obligataires (hors repos)		37.3%	
Total		**100%**	
Futures obligataires	222% / -104%	118.3%	326%
Repos			
FX (hors devise de financement)	73% / -73%		147%

SYNTHÈSE MENSUELLE

Performance du Fonds	Objectif	Écart de Rendement
▲ 0.63%	▲ 0.25%	▲ 0.38%

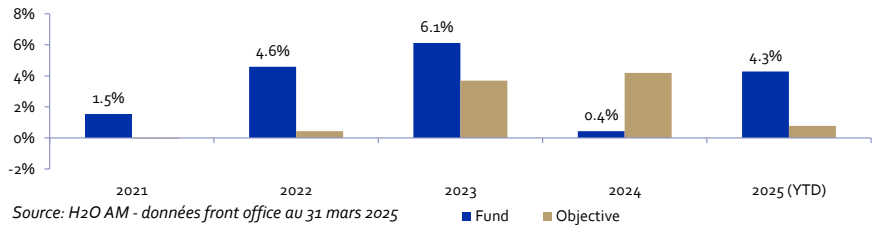
En mars, l'incertitude concernant la croissance et l'inflation aux États-Unis bondit après l'annonce faite par l'administration Trump de nouveaux tarifs douaniers sur l'acier, l'aluminium et les automobiles en provenance du Mexique, du Canada et de la Chine. Dans cet environnement, la Réserve Fédérale laisse ses taux directeurs inchangés tout en laissant la porte ouverte à de futures baisses pour se prémunir contre le risque récessionniste. Inversement, en Europe, les perspectives d'émissions obligataires gouvernementales nettement plus importantes que prévu en vue de financer de nouveaux programmes dans la défense et les infrastructures pèsent sur les rendements des obligations souveraines. La BCE baisse ses taux directeurs pour la seconde fois au cours du trimestre.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Mois	Contribution Positive		Depuis début d'année
0.7%	Allocation devises intra-blocs	Devises émergentes	2.0%
0.6%	Allocation segments de courbes G4	Allocation devises intra-blocs	1.0%
0.5%	Devises émergentes	Obligations souveraines non-G4	0.7%

Mois	Contribution Négative		Depuis début d'année
-1.1%	Allocation devises inter-blocs	Allocation devises inter-blocs	-0.6%
-0.1%	Exposition au dollar US	Exposition au dollar US	-0.3%
-0.1%	Sélection titres émergents ext.	Exposition marchés du crédit	0.0%

PERFORMANCE CALENDAIRE



Source: H2O AM - données front office au 31 mars 2025

PERFORMANCE & RISQUE

	Début d'année	1 an (annual.)	3 ans (annual.)	Depuis lancement (annual.)
Performance du Fonds	4.28%	4.94%	4.50%	4.68%
Objectif	0.78%	3.89%	3.03%	2.00%
Écart de Rendement	3.47%	1.01%	1.42%	2.63%
Volatilité du Fonds	4.08%	4.91%	5.9%	6.24%
Ratio de Sharpe	1.05	1.01	0.77	0.75
Ratio de Sortino	1.36	1.50	1.09	1.06

	Drawdown Max (%)	Drawdown Max (période)	Période de recouvrement	% mois négatifs	% mois positifs
Depuis Création	-10.3%	10/02/22-07/03/22	186 days	63%	37%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

	Mois	Depuis début d'année
Obligations gouvernementales	0.77%	1.74%
Devises	-0.03%	2.14%
Crédit	-0.12%	0.33%
Autres	-0.03%	-0.17%
Frais fixes	-0.08%	-0.22%
Commission de performance	-0.10%	-0.24%
Surperformance nette	**0.42%**	**3.58%**
ESTER capitalisé quotidiennement	0.21%	0.67%
Performance totale	**0.63%**	**4.28%**

*Les graphiques et statistiques sont représentatifs de la part EUR R du fonds. Les rendements sont nets de frais depuis la création jusqu'au 31 mars 2025. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Source : H2O AM, données front office. *Le PRIIPs SRI est une échelle de risque issue du DIC (Document d'Information Clé). Cet indicateur peut changer au cours du temps. Les principaux risques sont listés sur la dernière page et disponibles dans les DIC sur notre site internet :*

https://www.h2o-am.com/

PERFORMANCE HISTORIQUE DE LA PART DE RÉFÉRENCE : H2O ADAGIO FCP R (FR0013393188)

	Jan	Féb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aoû	Sep	Oct	Nov	Déc	**Année**
2020										0.34%	2.65%	1.06%	**4.09%**
2021	-0.20%	0.87%	0.41%	0.34%	0.20%	1.01%	-1.11%	0.72%	0.03%	0.59%	-2.25%	0.95%	**1.53%**
2022	1.34%	-3.45%	4.10%	-1.55%	1.76%	-2.66%	-1.41%	1.72%	-3.51%	2.17%	3.59%	2.83%	**4.59%**
2023	1.99%	-0.36%	2.38%	-1.07%	-0.76%	0.63%	1.32%	-0.90%	-0.05%	1.50%	0.93%	0.42%	**6.12%**
2024	-0.48%	-0.17%	0.45%	-0.05%	0.28%	-0.63%	1.36%	-0.05%	1.96%	-1.86%	0.39%	-0.72%	**0.43%**
2025	2.45%	1.15%	0.63%										**4.28%**

PERFORMANCES DES PARTS DU FONDS

Part	ISIN	VL	MTD Perf.	YTD Perf.	ITD Perf. Ann.	ITD Vol. Ann.	2024	2023	2022	2021	2020
R	FR0013393188	113.36	0.63%	4.28%	4.68%	6.24%	0.43%	6.12%	4.59%	1.53%	
I	FR0010929794	87,820.34	0.70%	4.58%	6.19%	6.19%	1.99%	7.28%	5.89%	2.62%	
HCHF I	FR0011981794	64,648.73	0.52%	3.98%	4.93%	6.18%	-0.52%	5.31%	5.50%	2.50%	
N	FR0013186772	125.08	0.64%	4.40%	5.35%	6.31%	1.04%	6.55%	5.00%	1.78%	
HUSD R	FR0013393204	126.09	0.78%	4.84%	6.37%	6.21%	2.29%	8.22%	7.07%	1.87%	
HUSD I	FR0011981786	81,377.01	0.86%	5.02%	7.85%	6.11%	3.62%	9.51%	8.50%	3.35%	
HCHF R	FR0013393212	105.32	0.46%	3.72%	3.33%	6.29%	-2.00%	3.95%	4.13%	1.03%	
Q	FR0013425287	24,953.48	0.83%	4.89%	7.40%	7.04%	2.19%	8.60%	7.62%	3.76%	
HSGD R	FR0013393196	115.97	0.59%	4.21%	5.13%	6.35%	0.29%	6.75%	6.38%	1.17%	
I CD	FR0012916682	52,225.70	0.70%	1.01%	2.29%	7.28%	-4.75%	5.94%	0.47%	2.62%	
HGBP I	FR0011981810	86,099.80	0.86%	5.06%	8.08%	6.51%	3.39%	9.31%	8.10%	3.11%	
HGBP R	FR0012489730	167.29	0.92%	5.10%	7.95%	7.13%	2.36%	8.86%	8.27%	2.79%	
HCHF N	FR0013321692	100.00			2.34%	5.41%		-0.07%	4.58%	1.54%	

INFORMATION SUR LES PARTS DU FONDS

Part	ISIN	Code Bloomberg	Date de Création	Frais de Gestion*	Com. de Performance*	Seuil
R	FR0013393188	H2ADESR FP Equity	01/10/2020	0.90%	25%	0.45%
I	FR0010929794	NH2ADIC FP Equity	01/10/2020	0.35%	25%	1.00%
HCHF I	FR0011981794	NAH2HIC FP Equity	01/10/2020	0.35%	25%	1.00%
N	FR0013186772	NH2ADNC FP Equity	01/10/2020	0.45%	25%	0.90%
HUSD R	FR0013393204	H20ASRU FP Equity	01/10/2020	0.90%	25%	0.45%
HUSD I	FR0011981786	NAH2HIU FP Equity	01/10/2020	0.35%	25%	1.00%
HCHF R	FR0013393212	H2OHAHS FP Equity	01/10/2020	0.90%	25%	0.45%
HSGD R	FR0013393196	H20ASRS FP Equity	01/10/2020	0.90%	25%	0.45%
I CD	FR0012916682	H2ADAID FP Equity	01/10/2020	0.35%	25%	1.00%
HGBP I	FR0011981810	NH2HICG FP Equity	01/10/2020	0.35%	25%	1.00%
HGBP R	FR0012489730	NH2HRCG FP Equity	01/10/2020	0.90%	-	-
HCHF N	FR0013321692		01/10/2020	0.45%	25%	0.90%

COMMUNICATION PUBLICITAIRE/SUPPORT MARKETING : Veuillez vous référer au DIC/prospectus du fonds avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

*Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les historiques de performance de chaque part du fonds sont disponibles sur demande. Les investisseurs doivent prendre en considération les objectifs d'investissement, les risques, les charges et les dépenses des fonds avant d'investir. *Les frais sont détaillés dans les DIC, disponibles sur notre site Internet www.h2o-am.com/. Comme tout investissement, les fonds gérés par H2O Asset Management comportent un risque de perte en capital et le montant du capital investi n'est pas garanti. Tout investissement doit être effectué uniquement selon les termes du prospectus du produit, et aucune considération ne doit être attribuée à ce document. Veuillez donc vous référer au prospectus pour connaître l'intégralité des conditions générales sur notre site internet :*

www.h2o-am.com/

GLOSSAIRE

Ex-Ante VaR (99%, 20J)

Perte potentielle maximale qu'un portefeuille pourrait subir sur un horizon de temps donné, avec une probabilité donnée selon un marché suivant une distribution normale. Exemple avec une VaR(99% ; 20j) = 10 %: Sur un horizon de 20 jours, il y a 99% de chances que le portefeuille ne perde pas plus de 10% de sa valeur.

Volatilité

Terme utilisé pour décrire l'ampleur de la variation du prix d'un fonds sur une période spécifique. Elle sert de mesure de risque et est déterminée en calculant l'écart-type, qui est la racine carrée de la variance. La variance est obtenue en moyennant le carré des différences entre chaque rendement et la moyenne. Une plus grande volatilité indique un risque plus élevé.

PRIIPs SRI

Inidication du niveau de risque du produit comparé à d'autres fonds. L'indicateur montre la probabilité que le produit perde de la valeur en raison de mouvements de marché ou parce que nous ne sommes pas en mesure de vous payer. Il suppose que vous conserviez le produit sur son horizon d'investissement recommandé. Le risque réel peut considérablement varier si vous le vendez avant la fin de l'horizon recommandé.

Duration Modifiée (Sensibilité)

Mesure la variation de prix attendue suite à un changement du taux d'intérêt. Par exemple, pour une duration modifiée de +1 et une hausse de 1% du taux d'intérêt, la valeur du portefeuille diminuerait de 1 %. Inversement, pour une duration modifiée de -1 et une hausse de 1% du taux, la valeur du portefeuille augmenterait de 1 %.

Rendement Courant

Performance sur 1 an dans des conditions de marché inchangées.

Ratio de Sharpe

Écart de Rendement divisé par l'écart-type de ce rendement. Ce ratio indique le rendement marginal par unité de risque.

Drawdown Maximum

Perte maximale depuis la création du fonds.

Ratio de Sortino

Écart de Rendement divisé par l'écart-type négatif de ce rendement.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

Le fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment : le risque de perte en capital, de gestion discrétionnaire, de crédit, de taux d'intérêt, de contrepartie, de volatilité, de change ainsi que d'arbitrage, de surexposition et d'investissement sur les marchés émergents. Le capital investi n'est pas garanti. Pour une description plus complète des risques, veuillez vous référer au prospectus ou à toute autre documentation légale du Fonds disponible sur le site Internet : www.h2o-am.com

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

Pour toute demande d'information ou question, veuillez vous adresser à notre service client clientservices@h2o-am.com

MENTIONS LEGALES

Vous trouverez un résumé de vos droits principaux en tant qu'investisseur dans un fonds géré par H2O AM sur notre site Internet. Ce résumé n'a pas pour but d'être exhaustif et ne peut lister tous les droits dont les investisseurs peuvent bénéficier selon la loi. Nous nous engageons à respecter la confidentialité de vos données personnelles. Notre politique de protection des données et de confidentialité est disponible sur notre site Internet : www.h2o-am.com.

Le présent document a été rédigé par i) H2O Asset Management LLP pour l'ICAV de droit Irlandais, pour la SICAV H2O Lux Invest de droit luxembourgeois, et par ii) H2O AM EUROPE pour les OPCVM de droit français. Ce document est fourni par l'une des entités H2O suivantes en fonction de chaque cas particulier :

En Europe, **H2O AM EUROPE** : Société de gestion de portefeuille de droit français Autorisée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) Enregistrée sous le n° GP 19000011
RCS Paris n° 843 082 538. Siège social : 39 avenue Pierre 1er de Serbie 75008 Paris, www.h2o-am.com

A Monaco, **H2O MONACO SAM** : Société agréée et régulée par la Commission de contrôle des activités financières (CCAF SAF 2017-04)
Siège social : 24 bd Princesse Charlotte 98000 Monaco. Numéro d'entreprise : (RCI) 17S07498

Au UK, **H2O ASSET MANAGEMENT LLP** : Société de gestion de portefeuille de droit anglais Autorisée et régulée par le Financial Conduct Authority (FCA) Enregistrée sous le n°529105
Siege social : 33 Cavendish Square - London W1G 0PW www.h2o-am.com

En Suisse, **H2O AM Switzerland SA** : n'est pas une entité réglementée. Numéro d'entreprise RC Genève n° CHE-167.132.256
Siège social : 11 rue Cornavin, 1201 Genève, Suisse

A Singapour, **H2O AM ASIA PTE.LTD** : n'est pas une entité réglementée. UEN : 201827907K
Siège social : 12 Marina Boulevard, #17-01, Marina Bay Financial Centre Tower 3, Singapore 018982

Le présent document est fourni uniquement a des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifies ou non-Qualifies en Suisse et, lorsque la règlementation locale l' exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Les entités de gestion et de distribution du groupe H2O AM mènent des activités règlementées uniquement dans et à partir des pays ou elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays et notamment aux US persons au sens de la « Regulation S » et/ou de FATCA. H2O AM peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses OPC dans votre pays. Le Prospectus, les KIDs ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement sur le site Internet de H2O : https://www.h2o-am.com/.

En ce qui concerne le placement collectif distribué en Suisse et en provenance de la Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction sont au siège social du Représentant en Suisse. Pour les OPCVM de droit français ainsi que les compartiments de l'ICAV de droit Irlandais, les prospectus ou le mémorandum, les documents clés d'information de l'investisseur (KIID), les règlements de gestion ou les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich (Zurich branch), Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich, Suisse.

Bien que H2O AM considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises a la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans le présent document représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans le présent. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront a ceux prévus dans le présent document.