



H2O
Asset Management

OPCVM de droit français

H2O VIVACE FCP

RAPPORT ANNUEL

au 30 juin 2023

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

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

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	5
■ 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	
■ Réglementation SFTR en EUR	
■ Accès à la documentation	
■ Techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés (ESMA)	
c) Informations sur les risques	9
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	11
e) Loi Energie Climat	12
2. Engagements de gouvernance et compliance	13
3. Frais et Fiscalité	16
4. Certification du Commissaire aux comptes	17
5. Comptes de l'exercice	21

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 juin 2022** au **30 juin 2023**, les performances des différentes parts du fonds **H2O Vivace FCP** par rapport à leur indice de référence respectif sont détaillées ci-dessous :

Parts	Date de lancement	Code ISIN	Performance 1 an
H2O VIVACE FCP I ESTER + 4.00%	25/09/2020	FR0011006220	36.49% 5.60%
H2O VIVACE FCP R ESTER + 3.10%	25/09/2020	FR0011015478	37.69% 4.70%
H2O VIVACE FCP N(C) ESTER + 3.90%	25/09/2020	FR0013185246	35.29% 5.50%
H2O VIVACE FCP Q ESTER + 4.90%	25/09/2020	FR0013426723	39.74% 6.50%
H2O VIVACE FCP HUSD I SOFR + 4.00%	25/09/2020	FR0012498004	42.69% 7.85%
H2O VIVACE FCP HUSD R SOFR + 3.10%	25/09/2020	FR0012497980	41.88% 6.95%
H2O VIVACE FCP HCHF I SARON + 4.00%	25/09/2020	FR0011978295	36.32% 4.70%
H2O VIVACE FCP HCHF R SARON + 3.10%	25/09/2020	FR0011978279	36.63% 3.80%
H2O VIVACE FCP HSGD R SIBOR1MSGD + 3.10%	25/09/2020	FR0012497972	37.70% 6.63%

Source : H2O AM, données nettes de frais au 30/06/23

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

1. Rapport de Gestion

H2O Vivace FCP repose sur une gestion très dynamique qui cherche à dégager de la performance sur l'ensemble des marchés internationaux de taux, de devises et actions 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, des changes et actions.

La surperformance affichée par le fonds **H2O Vivace FCP** sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023 est générée sur ses quatre classes d'actifs de référence :

1. Le segment des obligations souveraines globales enregistre de d'importants rendements essentiellement en raison de la position vendeuse de sensibilité aux taux du G4. Les stratégies de convergence sur les marchés hors-G4 sont aussi positives étant donné le resserrement de l'écart de taux à 10 ans des obligations souveraines italiennes et mexicaines contre marché. Des gains résultent également de l'arbitrage acheteur de bons du Trésor américain contre Bunds allemands, en particulier au cours du quatrième trimestre 2022 alors que l'écart de taux à 10 ans entre les deux pays se resserre fortement. Cependant, les stratégies de courbe sous-performent.

2. La contribution des stratégies de change est fortement positive du fait de la forte exposition du fonds aux devises émergentes ou indexées sur les matières premières, bénéficiant notamment d'un portage élevé. L'exposition directionnelle vendeuse du dollar US se révèle également positive. Cependant, plusieurs stratégies d'arbitrages telles que l'achat de yen japonais contre le bloc EUR ainsi que la vente du franc suisse contre euro affichent un rendement négatif, et ce malgré la contribution favorable de l'achat de dollar australien contre dollar canadien au sein du bloc 'matières premières'.

3. Les stratégies de crédit affichent des rendements neutres.

4. Le segment actions s'avère très rentable. Toutes les stratégies sont positives sur la période. La plus importante contribution provient de l'allocation sectorielle, favorisant les banques et les constructeurs automobiles EU face aux valeurs de la Tech et de la Consommation de Base. Les arbitrages acheteurs de blue chips américaines contre les petites et moyennes capitalisations ainsi que les arbitrages géographiques (achat de valeurs UE et EM contre valeurs US, UK et Suisses) enregistrent également des performances notables.

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
BELG TREA BILL ZCP 11-05-23	18 171 400,67	18 196 468,59
GERM TREA BILL ZCP 22-02-23	17 959 038,15	18 000 000,00
GERM TREA BILL ZCP 23-11-22	16 992 177,92	17 000 000,00
BELGIUM TREAS BILL ZCP 090323	16 698 918,02	16 750 000,00
EURO UNIO BILL ZCP 09-12-22	15 238 590,16	15 240 189,29
DUTC TREA CERT ZCP 23-11-22	14 493 906,78	14 500 000,00
BELG TREA BILL ZCP 12-01-23	13 983 163,79	14 000 000,00
GERM TREA BILL ZCP 24-08-22	6 001 288,79	19 754 468,31
BELG TREA BILL ZCP 10-11-22	12 495 283,33	12 497 000,76
GERM TREA BILL ZCP 14-12-22	11 494 441,32	11 500 000,00

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

Les changements suivants sont intervenus sur le prospectus le 29 août 2022 et le 1er janvier 2023 :

Les frais de fonctionnement et autres services précédemment inclus avec les frais de gestion financière dans un taux unique sont 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 de fonctionnement et autres services 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.

Une augmentation globale des frais a été effectuée : pour une catégorie de part donnée, le total des nouveaux taux individualisés des frais de gestion financière et des frais de fonctionnement et autres services sera supérieur à l'ancien taux unique de 0,15% maximum TTC.

La durée de placement recommandée a été portée à 5 ans.

1. Rapport de Gestion

■ 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.

■ Réglementation SFTR en EUR

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

■ 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**

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 : 3 302 451 909,13

- o Change à terme : 1 236 581 960,82
- o Future : 1 438 450 723,62
- o Options : 559 790 141,76
- o Swap : 67 629 082,93

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 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
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
Total	0,00
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	3 844 974,06
Total	3 844 974,06

(*) 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 (*)	0,00
. Autres revenus	0,00
Total des revenus	0,00
. Frais opérationnels directs	0,00
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
Total des frais	0,00

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

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 46. 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 30.19. 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 : 19,13%.

Le niveau minimum de VaR - absolue atteint est de : 12,03%.

Le niveau moyen de VaR - absolue atteint est de : 15,19%.

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

Cet OPC n'est pas concerné.

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

Cet OPC n'établit pas le rapport article 29 de la Loi Energie Climat.

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.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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.

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 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.

2. Engagements de gouvernance et compliance

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.

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

€ equivalent

H2O AM EUROPE/H2O MONACO	2022	2021
Wages and salaries	10,479,552	6,946,731
o/w Fixed wages	5,573,634	4,673,209
o/w Bonus	4,905,918	2,273,523
headcounts	26	18

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

Fonds Commun de Placement H2O VIVACE FCP

39, Avenue Pierre 1er de Serbie - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2023

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 VIVACE FCP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2023, 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^{er} juillet 2022 la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude décrite dans la note de l'annexe relative à la « Valorisation des bonds russes » qui expose la méthode de valorisation de ces obligations et souligne que les cours affichés par les différents prestataires de services financiers pour les obligations d'état russes ne sont plus représentatifs des conditions de marchés. Ces actifs représentent 2,29% de l'actif net.

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 13/10/2023 17:54:50

Isabelle Bousquie
Associé



5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels

■ BILAN ACTIF AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	209 522 174,45	165 060 598,36
Actions et valeurs assimilées	766 305,21	762 919,96
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	766 305,21	762 919,96
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	149 773 021,22	65 905 135,85
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	149 773 021,22	65 905 135,85
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	37 373 435,30	76 527 468,54
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	37 373 435,30	76 527 468,54
Titres de créances négociables	37 373 435,30	76 527 468,54
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	2 488 715,65	2 569 590,35
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 488 715,65	2 569 590,35
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Instruments financiers à terme	19 120 697,07	19 295 483,66
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 886 747,38	17 172 964,22
Autres opérations	4 233 949,69	2 122 519,44
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	1 358 975 017,09	988 938 705,56
Opérations de change à terme de devises	1 236 581 960,82	903 800 168,63
Autres	122 393 056,27	85 138 536,93
COMPTES FINANCIERS	8 983 830,89	7 448 223,56
Liquidités	8 983 830,89	7 448 223,56
TOTAL DE L'ACTIF	1 577 481 022,43	1 161 447 527,48

5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	189 760 015,97	154 325 950,15
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	37 588 408,97	26 073 590,04
Résultat de l'exercice (a,b)	6 587 082,64	3 569 924,02
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	233 935 507,58	183 969 464,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	15 790 155,73	24 059 316,18
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	15 790 155,73	24 059 316,18
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 562 761,41	17 360 780,63
Autres opérations	1 227 394,32	6 698 535,55
DETTES	1 327 556 075,24	953 418 747,08
Opérations de change à terme de devises	1 231 669 042,44	905 293 882,42
Autres	95 887 032,80	48 124 864,66
COMPTES FINANCIERS	199 283,88	0,01
Concours bancaires courants	199 283,88	0,01
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	1 577 481 022,43	1 161 447 527,48

(a) Y compris comptes de régularisation

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

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 0922	0,00	60 890 355,00
EURO SCHATZ 0923	11 848 897,50	0,00
90DAY EURODLR 1222	0,00	14 964 937,35
FV CBOT UST 5 0922	0,00	13 501 866,46
FV CBOT UST 5 0923	273 214 651,49	0,00
LIFFE LG GILT 0922	0,00	19 331 261,62
XEUR FBTP BTP 0922	0,00	56 999 930,00
EURO BTP 0923	104 378 395,00	0,00
JAP GOVT 10 0922	0,00	25 159 253,72
JAP GOVT 10 0923	51 879 125,64	0,00
EUR XEUR FOAT E 0922	0,00	19 823 375,00
XEUR FOAT EUR 0923	15 276 625,00	0,00
EURO BOBL 0922	0,00	88 625 250,00
EURO BOBL 0923	24 763 010,00	0,00
FGBL BUND 10A 0922	0,00	46 107 850,00
EURO BUND 0923	78 933 150,00	0,00
SOFRRATE 3M 0923	50 290 146,65	0,00
TU CBOT UST 2 0923	197 018 084,77	0,00
US 10YR NOTE 0922	0,00	46 139 401,69
US 10YR NOTE 0923	124 399 354,09	0,00
XEUR FGBX BUX 0923	6 270 750,00	0,00
US TBOND 30 0922	0,00	661 123,80
US TBOND 30 0923	72 798 593,61	0,00
CBOT USUL 30A 0922	0,00	6 482 077,10
CBOT USUL 30A 0923	13 196 866,41	0,00
AUST 10Y BOND 0922	0,00	314 754,08
DJ STOXX HC 0923	4 505 425,00	0,00
XEUR FSMI SWI 0923	1 276 374,16	0,00
DJES BANKS 0922	0,00	74 552 968,75
DJES BANKS 0923	77 667 671,25	0,00
SP 500 MINI 0922	0,00	22 556 823,62
SP 500 MINI 0923	50 934 051,33	0,00
CME SP MID400 0922	0,00	2 589 966,04
XEUR FSTU DJ 0923	136 342,50	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
DAX 30 IND FU 0922	0,00	1 271 600,00
DJS BAS R FUT 0922	0,00	3 872 797,50
DJS BAS R FUT 0923	11 353 875,00	0,00
DJE 600 OIL G 0923	11 836 537,50	0,00
MME MSCI EMER 0922	0,00	22 819 262,04
MME MSCI EMER 0923	31 707 449,59	0,00
NK2 TOKYO NIK 0922	0,00	646 625,55
NIKKEI 225 0923	7 638 896,38	0,00
NQ USA NASDAQ 0922	0,00	17 577 693,82
NQ USA NASDAQ 0923	16 304 060,49	0,00
DJS F&B FUT 0922	0,00	34 496 550,00
DJS F&B FUT 0923	27 327 900,00	0,00
DJE 600 INDUS 0922	0,00	778 747,50
DJE 600 INDUS 0923	14 617 400,00	0,00
OMXS30 FUT 0722	0,00	87 141,74
E-MIN RUS 200 0922	0,00	58 855 755,89
E-MIN RUS 200 0923	31 789 945,00	0,00
XEUR FSMI SWI 0922	0,00	6 845 678,89
DJ STX600 AUT 0922	0,00	20 008 250,00
DJ STX600 AUT 0923	34 187 650,00	0,00
DJE 600 EUROP 0922	0,00	282 520,00
DJE 600 EUROP 0923	4 014 897,50	0,00
OSE TOPIX FUT 0922	0,00	130 958,57
OSE TOPIX FUT 0923	6 865 754,27	0,00
DJS 600 CHEM 0922	0,00	108 740,00
DJS TECH FUT 0922	0,00	22 009 942,50
DJS TECH FUT 0923	28 852 560,00	0,00
EURO STOXX 50 0922	0,00	1 645 680,00
EURO STOXX 50 0923	39 094 650,00	0,00
SPI 200 FUT 0922	0,00	423 257,80
SPI 200 FUT 0923	438 804,15	0,00
FTSE 100 FUT 0922	0,00	2 969 853,62
FTSE 100 FUT 0923	13 632 829,34	0,00
Options		
CBOT US TRES NT 5A 07/2022 PUT 111	0,00	214 949,30
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.625	0,00	5 250 466,31
EURO\$ 3M 12/2022 CALL 98.25	0,00	9 395 571,28
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.5	0,00	243 280 816,86
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.75	0,00	122 487 852,12
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 98.25	0,00	120 249 495,43
EURO\$ 3M 12/2022 PUT 96	0,00	38 503 419,58
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 99.25	0,00	28 029 645,00

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 99.75	0,00	5 338 980,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2022 CALL 99.5	0,00	28 177 950,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	268 842 000,00	0,00
CBOT US TRES NT 5A 07/2022 PUT 110	0,00	8 168 641,53
CBOT US TRES NT 5A 07/2022 PUT 110.75	0,00	7 738 713,03
CBOT US TRES NT 5A 07/2022 PUT 109.25	0,00	2 149 642,51
EUREX EURO BUND 07/2022 PUT 140	0,00	3 586 885,20
EUREX EURO BUND 07/2022 PUT 135	0,00	2 242 546,80
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 98.25	270 938,36	0,00
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 96.25	2 275 882,22	0,00
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 97.75	975 378,09	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	3 884 993,58	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	3 468 744,27	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	3 156 557,29	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	520 311,64	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 07/2022 CALL 141	0,00	8 230 887,42
CBOT US TRES BD 20 A 07/2022 CALL 144	0,00	3 837 552,01
NASDAQ 100 INDEX 07/2022 PUT 10500	0,00	4 403,46
NASDAQ 100 INDEX 07/2022 PUT 11000	0,00	48 438,09
DJES BANKS 07/2022 PUT 70	0,00	1 036 672,00
DJES BANKS 07/2022 PUT 75	0,00	2 734 222,40
DJES BANKS 12/2022 CALL 120	0,00	276 985,80
DJES BANKS 12/2022 CALL 110	0,00	561 260,70
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 109	2 882 988,66	0,00
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 109.5	700 154,39	0,00
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 108.5	3 006 545,32	0,00
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 111	9 785 323,10	0,00
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 110.5	2 446 330,78	0,00
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 111.5	8 662 888,98	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 07/2023 PUT 124	4 722 634,05	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 07/2023 PUT 123	2 149 612,74	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	8 845 297,89	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	1 578 278,64	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	728 436,30	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	305 939,52	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	2 447 516,17	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	305 939,52	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	5 099 054,08	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	202 765 500,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 99	3 649 779,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	12 097 890,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Options		
EURUSD C 1.2 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 112 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 114 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 114 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 112 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 114 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 112 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 118 07/22	0,00	0,00
AUDJPY P 80 08/22	0,00	233 118,29
USDJPY P 120 07/22	0,00	0,00
AUDUSD C 0.75 07/22	0,00	0,00
AUDUSD C 0.77 07/22	0,00	0,00
NZDUSD C 0.685 07/22	0,00	0,00
NZDUSD C 0.705 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 118 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 122 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 120 07/22	0,00	0,00
EURCAD C 1.45 08/22	0,00	685 788,58
USDJPY P 110 10/22	0,00	369 161,64
USDJPY P 124 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 122 07/22	0,00	0,00
USDJPY P 100 11/22	0,00	129 214,90
USDJPY P 110 11/22	0,00	764 602,22
USDJPY P 105 11/22	0,00	708 923,12
USDJPY P 120 08/22	0,00	600 664,48
USDJPY P 115 08/22	0,00	203 318,04
USDJPY P 114 10/22	0,00	1 668 189,24
USDJPY P 116 10/22	0,00	1 111 072,60
EURJPY C 150 07/22	0,00	6 649,55
USDJPY P 105 11/22	0,00	354 461,56
USDJPY P 110 06/23	0,00	312 241,37
EURUSD C 1.1 07/22	0,00	6 339,12
AUDUSD C 0.74 07/22	0,00	23 342,32
AUDUSD C 0.75 07/22	0,00	2 981,45
EURUSD P 0.97 07/22	0,00	13 701,13
EURUSD P 1.01 07/22	0,00	1 045 854,41
EURUSD P 0.99 07/22	0,00	359 045,31
USDJPY C 150 08/22	0,00	808 681,88
USDJPY C 147.5 08/22	0,00	928 775,37
USDCHF P 0.925 07/22	0,00	2 702 870,79
USDCHF P 0.91 07/22	0,00	658 267,04

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
EURCHF P 0.995 07/22	0,00	8 046 153,81
EURCHF P 0.975 07/22	0,00	3 647 349,41
CADJPY P 100 07/22	0,00	664 210,64
CADJPY P 98 07/22	0,00	165 041,38
EURCHF P 0.985 08/22	0,00	5 781 608,11
EURCHF P 0.965 08/22	0,00	3 577 254,99
USDCHF P 0.91 07/22	0,00	586 268,45
USDJPY P 120 10/22	0,00	432 821,28
EURHUF P 400 10/23	3 026 467,44	0,00
EURHUF C 475 10/23	8 988,77	0,00
EURUSD C 1.2 10/23	319 597,34	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	90,52	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	17 352,70	0,00
CHFJPY P 142.5 07/23	6 626,93	0,00
CHFJPY P 137.5 07/23	71,12	0,00
USDJPY P 127 08/23	131 761,33	0,00
USDJPY P 130 08/23	490 278,53	0,00
USDZAR C 21 09/23	205 316,14	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	8 676,35	0,00
Contracts for Difference		
CFD NA OCCIDENT 1230	35 571,04	37 171,36
CFD NAT ABBVIE 1230	283 661,60	336 513,96
CFD NA CAESARS 1230	29 479,44	23 116,65
CFD NA CARREFOU 1230	184 362,17	179 369,36
CFD NAT TELECOM 1230	96 110,68	93 090,91
CFD NX PUBLICIS 1230	108 486,00	0,00
CFD NATX SARTOR 1230	48 199,20	50 676,80
CFD NATX BHP GR 1230	0,00	107 992,09
NATX SGS 1230	0,00	89 504,45
CFD NAT ELM GBP 1230	89 891,70	86 847,44
CFD NATX TATE & 1230	255 045,41	311 286,55
CFD NATX AVIVA 1230	114 509,68	0,00
CFD NATX WOODSI 1230	0,00	29 411,01
NATX QUILTER 1230	103 346,24	133 338,12
CFD NA BMW 1230	3 531 215,16	4 302 184,90
CFD NATX EDENRE 1230	94 095,56	68 983,98
CFD NATX HEINEK 1230	124 694,32	122 844,00
CFD NATX BORG W 1230	187 391,20	133 422,55
CFD NATX COLOPL 1230	75 053,69	101 421,63
NATX SCHRODER 1230	90 858,93	0,00
CFD NATX DEUTSC 1230	0,00	56 658,00
CFD NATX MICRO 1230	0,00	144 216,61

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX ENEL 1230	774 645,29	655 585,02
CFD NATX ARCELO 1230	0,00	25 080,66
NATX LINDE PL 1230	156 833,11	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	85 248,75	0,00
CFD NATX TERADY 1230	72 638,00	60 895,25
CFD NATX DSM-FI 1230	58 087,18	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	107 031,59	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	42 683,16	40 796,48
CFD NATX PACCAR 1230	128 120,21	0,00
NATX FERROVIAL SE 12	114 576,35	0,00
CFD NATX PORS A 1230	1 083 507,88	2 362 707,84
CFD NATX DEUTSC 1230	364 981,50	346 162,37
CFD NATX FRESEN 1230	115 636,46	131 726,20
CFD NATX DAIMLE 1230	4 195 653,84	4 373 368,78
CFD NATX SIEMEN 1230	114 557,54	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	3 757 906,98	3 809 603,16
CFD NATX ALLIAN 1230	252 428,80	12 748,40
CFD NATX MUNICH 1230	85 212,80	55 601,60
CFD NATX ADIDAS 1230	123 379,32	0,00
CFD NATX BAYER 1230	0,00	407 306,32
CFD NATX BANCO 1230	145 385,75	115 449,60
CFD NATX L' AIR 1230	491 450,60	383 463,16
CFD NATX TOTAL 1230	160 592,80	153 930,72
CFD NATX L OREA 1230	2 611 716,50	2 340 005,80
CFD NATX SANOFI 1230	178 036,60	174 664,42
CFD NATX CARNIV 1230	12 530,32	6 006,89
CFD NATX AXA 1230	1 029 003,90	600 458,52
CFD NATX DANONE 1230	96 055,54	91 127,86
CFD NATX KERING 1230	449 984,00	139 188,40
CFD NATX SCHNEI 1230	245 362,04	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	470 716,40	413 162,42
CFD NATX BNP PA 1230	260 894,40	205 049,80
CFD NATX ORANGE 1230	111 236,59	116 620,68
CFD NATX INTESA 1230	134 767,20	99 952,34
CFD NATX ENI 1230	75 717,41	65 068,03
CFD NATX ASML H 1230	159 783,00	109 859,85
CFD NATX ING GR 1230	183 725,16	140 437,02
CFD UB RICHEM 1230	0,00	17 445,50
CFD NATX HERMES 1230	258 700,00	109 901,00
CFD NATX SABRE 1230	0,00	105 229,42
CFD NATX CHARTE 1230	0,00	41 230,82
CFD NATX KOJAMO 1230	47 996,16	91 649,28

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX LONZA 1230	65 032,12	60 516,54
CFD NATX RWE AG 1230	272 950,02	240 157,68
CFD NATX SYMRIS 1230	0,00	84 533,90
CFD NATX ORSTED 1230	336 950,53	388 176,52
CFD NATX CONVAT 1230	163 932,83	178 719,69
CFD NATX PROSUS 1230	0,00	255 355,76
CFD NATX BP PLC 1230	130 382,59	110 116,07
CFD NATX BANKIN 1230	167 216,63	196 683,84
CFD NATX EDP RE 1230	505 454,26	622 182,56
CFD NATX LLOYDS 1230	35 050,80	33 916,81
NATX LIVE NAT 1230	18 539,34	17 535,76
CFD NATX OMV AG 1230	23 187,48	26 721,72
CFD NATX PROXIM 1230	51 514,38	106 176,69
CFD NATX AGEAS 1230	22 006,23	24 894,14
CFD NATX HELVET 1230	0,00	19 083,52
CFD NATX FREENE 1230	142 958,58	147 251,07
CFD NATX SIGNIF 1230	47 489,50	58 515,50
CFD NATX AMUNDI 1230	208 903,25	154 616,40
CFD NATX SAINSB 1230	0,00	20 148,79
CFD NATX ITV PL 1230	147 654,23	140 647,89
CFD NATX BT GRO 1230	94 007,69	142 703,03
CFD NATX IMPERI 1230	0,00	102 101,91
CFD NATX BRITIS 1230	0,00	273 489,03
CFD NATX AKZO N 1230	38 181,92	31 998,82
CFD NATX ABB LT 1230	14 381,25	85 646,74
CFD NATX AMADEU 1230	0,00	246 662,40
CFD NATX CLARIA 1230	135 441,26	185 850,49
CFD NATX DAVIDE 1230	81 393,66	64 364,49
CFD NATX EDP-EN 1230	387 993,11	385 912,72
CFD NATX ACS AC 1230	119 447,21	0,00
CFD NATX LEGAL 1230	54 195,48	59 198,91
CFD NATX CELLNE 1230	109 675,35	109 793,95
CFD NATX ANGLO 1230	190 968,79	274 286,05
CFD NATX CIE FI 1230	465 647,30	169 095,06
CFD NATX ASHTEA 1230	474 585,61	91 767,93
CFD NATX ASSICU 1230	61 203,94	50 044,58
CFD NATX POSTE 1230	23 520,75	21 139,26
CFD NATX FIAT C 1230	2 756 771,28	2 556 010,64
CFD NATX VERBUN 1230	193 540,75	245 977,25
CFD NATX MERCK 1230	0,00	220 570,00
CFD NATX LEG IM 1230	28 267,68	42 487,44
CFD NATX SIEMEN 1230	0,00	86 953,05

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX REMY C 1230	13 666,35	31 006,20
CFD NATX ANTOFA 1230	226 755,92	178 711,02
CFD NATX BARCLA 1230	62 696,08	62 397,11
CFD NATX CREDIT 1230	71 429,04	57 362,67
CFD NATX FORTUM 1230	43 148,27	50 360,17
CFD NATX ATOS S 1230	0,00	119 693,17
CFD NATX DS SMI 1230	163 963,67	166 766,57
CFD NATX BRENNT 1230	133 518,00	159 721,20
CFD NATX IPSEN 1230	243 872,60	199 280,65
CFD NATX AKER B 1230	58 638,80	90 155,75
CFD NATX FIRSTG 1230	30 222,20	51 509,53
CFD NATX HEIDEL 1230	120 921,60	0,00
CFD NATX VESTAS 1230	194 864,88	213 502,15
CFD NATX LEGRAN 1230	347 400,80	66 302,86
CFD NATX SEVERN 1230	174 505,34	184 341,12
CFD NATX LUNDIN 1230	0,00	979,36
CFD NATX WHITBR 1230	155 894,49	175 026,02
CFD NATX WEIR G 1230	181 912,72	180 477,16
CFD NATX ABN AM 1230	196 729,75	148 134,88
NATX BPER BAN 1230	145 646,05	178 798,46
CFD NATX INTERC 1230	121 262,13	0,00
NATX BURBERRY 1230	200 796,60	209 242,75
CFD NATX SMITH 1230	144 405,57	149 916,18
CFD NATX KBC GR 1230	58 422,88	48 935,56
CFD NATX SCHROD 1230	0,00	94 084,94
CFD NATX DASSAU 1230	121 590,63	155 629,68
CFD NATX SSE PL 1230	429 148,33	375 539,78
CFD NATX SHAFTE 1230	0,00	182 602,97
CFD NATX BABCOC 1230	178 112,26	194 025,99
CFD NATX MCDONA 1230	144 965,44	125 157,97
CFD NATX INTERC 1230	42 495,69	36 880,20
CFD NATX WASTE 1230	54 998,46	50 629,95
CFD NATX GENERA 1230	296 710,54	180 331,30
CFD NATX ILLINO 1230	254 975,18	193 851,45
CFD NATX EDWARD 1230	123 640,60	130 067,15
CFD NATX COCA-C 1230	159 629,92	174 026,23
CFD NATX ACCENT 1230	144 249,13	135 445,50
CFD NATX MASTER 1230	164 385,70	137 604,74
CFD NATX MCCORM 1230	0,00	23 331,82
CFD NATX ALLEGI 1230	155 112,92	132 037,88
CFD NATX METTLE 1230	0,00	64 830,87
CFD NATX ROLLIN 1230	135 006,76	168 211,89

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX HERSHE 1230	239 171,86	275 780,19
CFD NATX COLGAT 1230	58 327,26	63 317,84
CFD NATX PROCTE 1230	227 401,37	224 876,03
CFD NATX ELI LI 1230	288 437,75	294 937,81
CFD NATX WALMAR 1230	485 514,76	391 912,19
CFD NATX REPUBL 1230	45 908,88	40 934,04
CFD NATX SHERWI 1230	148 944,31	131 075,54
CFD NATX ENCAVI 1230	27 736,15	32 258,85
CFD NATX ABRDN 1230	120 489,93	32 846,50
CFD NATX AIXTRO 1230	77 414,10	98 412,60
CFD NATX SCATEC 1230	31 714,24	43 220,35
CFD NATX NEOEN 1230	115 942,00	108 383,44
CFD NATX DWS GR 1230	0,00	21 640,32
CFD NATX ZUMTOB 1230	14 425,28	13 664,00
CFD NATX VEOLIA 1230	824 582,85	663 369,07
CFD NATX SWATCH 1230	218 553,05	63 362,97
CFD NATX JUPITE 1230	0,00	3 736,91
CFD NATX AZIMUT 1230	11 457,90	9 619,30
CFD NATX SOLARI 1230	230 801,49	332 768,25
CFD NATX NORDEX 1230	58 183,75	35 342,78
CFD NATX INTL C 1230	0,00	101 855,18
CFD NATX SGL CA 1230	22 981,37	16 345,04
CFD NATX NEL AS 1230	20 104,58	21 621,85
CFD NATX BANCA 1230	48 573,00	41 572,32
CFD NATX SCHLUM 1230	76 358,86	58 012,30
CFD NATX TRI PO 1230	84 152,92	45 085,64
CFD NATX CMS EN 1230	23 693,86	28 408,82
CFD NATX DUKE E 1230	16 944,49	21 125,12
CFD NATX VALERO 1230	27 201,56	25 719,87
CFD NATX ALBEMA 1230	165 835,00	162 114,67
CFD NATX ENTERG 1230	18 028,18	21 764,10
CFD NATX ALASKA 1230	31 245,08	24 555,98
CFD NATX EMERSON 1230	264 459,10	242 853,97
CFD NATX YUM! B 1230	64 131,76	54 830,50
CFD NATX FRANKL 1230	164 813,68	150 100,84
CFD NATX BOEING 1230	45 677,14	30 863,19
CFD NATX DOMINI 1230	15 760,11	25 344,99
CFD NATX EDISON 1230	31 764,94	30 184,86
CFD NATX ACUITY 1230	57 399,38	60 263,39
CFD NATX SOUTHE 1230	21 377,64	22 645,67
CFD NATX WESTRO 1230	10 231,79	14 633,47
CFD NATX DR HOR 1230	626 854,08	355 815,96

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX FIRSTE 1230	19 707,28	20 306,73
CFD NATX TAYLOR 1230	93 874,43	46 923,33
CFD NATX ENERSY 1230	35 709,15	20 246,44
CFD NATX DUPONT 1230	29 532,03	23 976,83
CFD NATX DEVON 1230	62 208,40	74 010,66
CFD NATX TOLL B 1230	201 262,50	118 469,75
CFD NATX AMERIC 1230	40 953,94	44 540,64
CFD NATX DARDEN 1230	46 249,46	32 677,07
CFD NATX UNITED 1230	73 888,15	155 674,30
CFD NATX AES CO 1230	27 437,32	29 019,50
CFD NATX CROWN 1230	16 709,81	25 769,57
CFD NATX WILLIA 1230	22 849,97	22 807,82
CFD NATX CONSOL 1230	21 460,68	23 560,09
CFD NATX COTERR 1230	141 411,00	150 430,36
CFD NATX CENTER 1230	22 096,29	23 399,17
CFD NATX ARTISA 1230	14 628,65	13 813,59
CFD NATX S&P GL 1230	641 570,98	625 468,84
CFD NATX DELTA 1230	39 347,96	25 022,63
CFD NATX WOLFSP 1230	53 297,10	63 483,38
CFD NATX EVERGY 1230	17 897,01	20 846,05
CFD NATX UNITED 1230	18 658,82	12 569,53
CFD NATX WYNN R 1230	29 040,33	16 350,85
CFD NATX BALLAR 1230	25 892,25	39 043,19
CFD NATX WISDOM 1230	33 922,73	26 163,52
CFD NATX FORTIS 1230	32 426,27	37 000,48
CFD NATX SUNPOW 1230	27 872,96	46 925,66
CFD NATX AMERIC 1230	15 128,14	11 158,45
CFD NATX T ROWE 1230	416 044,95	304 061,20
CFD NATX SBA CO 1230	33 351,35	48 063,37
CFD NATX APA CO 1230	29 221,46	31 146,11
CFD NATX GILEAD 1230	113 803,64	95 246,94
CFD NATX COMCAS 1230	300 751,92	296 406,60
CFD NATX FUELCE 1230	10 708,93	19 401,93
CFD NATX FIRST 1230	156 636,95	69 013,03
CFD NATX EXPEDI 1230	24 264,33	21 951,18
CFD NATX META P 1230	518 457,91	304 006,65
CFD NATX EXELON 1230	17 289,29	20 070,94
CFD NATX DIAMON 1230	26 729,53	25 726,05
CFD NATX GOLDMA 1230	348 556,06	334 962,53
CFD NATX MOODY' 1230	636 477,40	577 264,75
CFD NATX PFIZER 1230	154 519,96	230 492,40
CFD NATX PPL CO 1230	17 825,94	19 073,65

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NATX SOUTHW 1230	24 560,40	25 566,79
CFD NATX KINDER 1230	48 534,83	49 296,48
CFD NATX LUMEN TECH	6 137,84	30 920,97
CFD NATX NVR IN 1230	372 538,66	245 124,07
CFD NATX MERITA 1230	82 414,89	43 828,02
CFD NATX JANUS 1230	12 663,38	11 401,38
CFD NATX LENNAR 1230	572 107,34	336 227,62
CFD NATX HOWMET 1230	54 920,29	36 370,03
CFD NATX HEWLET 1230	0,00	17 921,83
CFD NATX MERCK 1230	309 152,13	254 904,50
CFD NATX MARATH 1230	35 482,31	26 107,15
CFD NATX PINNAC 1230	18 815,69	17 625,18
CFD NATX MGM RE 1230	24 717,58	17 002,53
CFD NATX GAP IN 1230	5 074,79	4 886,70
CFD NATX JOHNSO 1230	104 177,38	76 391,83
CFD NATX KB HOM 1230	64 175,38	36 859,57
CFD NATX NEXTER 1230	21 423,46	23 339,14
CFD NATX IRON M 1230	52 705,63	47 132,12
CFD NATX HILTON 1230	43 358,16	34 643,45
CFD NATX MDC HO 1230	45 140,98	32 543,34
CFD NATX NISOUR 1230	30 308,11	34 103,41
CFD NATX HEXCEL 1230	113 786,12	107 827,30
CFD NATX NEWMON 1230	83 013,00	121 172,14
CFD CFD89A 1230	370 955,82	197 496,10
CFD NATX SUNRUN 1230	42 824,71	58 453,07
CFD NATX ITRON 1230	127 744,55	96 311,55
CFD NATX PLUG P 1230	25 817,86	42 968,36
CFD NATX ALPHAB 1230	733 121,36	475 270,25
CFD NATX PENN N 1230	17 400,27	22 987,04
CFD NATX REGENE 1230	124 476,68	106 866,49
CFD NATX MICRON 1230	155 258,70	141 921,20
CFD NATX ENPHAS 1230	68 005,17	82 731,19
CFD NATX CSL LT 1230	0,00	156 089,66
CFD NATX WOOLWO 1230	0,00	317 071,46
CFD NATX SANTOS 1230	0,00	181 709,11
CFD NATX TELSTR 1230	327 702,50	316 305,98
CFD NATX FORTES 1230	0,00	138 270,64
CFD NATX SHELL 1230	144 294,26	129 914,51
CFD NAT DAXR GB 1230	60 855,56	67 258,04
NATX STRAUMAN 1230	43 126,38	33 218,60
CFD NA ASCENTIA 1230	70 954,30	82 940,51
CFD NA BARRY CH 1230	26 540,65	31 921,27

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NA BLACKROC 1230	938 835,45	618 681,41
CFD NAT CAPC GB 1230	222 294,63	105 420,59
CFD NA COMPASS 1230	118 625,49	0,00
NX ETSY INC USD	40 560,06	36 624,26
CFD NA FORDMOTO 1230	175 208,45	74 991,36
CFD NATX HAS GB 1230	120 705,93	0,00
CFD NAT EASYJET 1230	0,00	73 933,27
NAT TELENOR A 1230	118 364,27	0,00
CFD NAT HARGREA 1230	69 342,40	66 772,64
NAT IBERDROLA 1230	335 460,40	273 248,35
CFD NA INFORMA 1230	144 996,96	184 821,99
CFD NA AMERICAN 1230	25 621,21	30 457,81
TELEFONICA JP 1230	63 807,44	83 485,40
CFD NAT LAND GB 1230	66 456,38	76 613,01
CFD NATX APPLE 1230	0,00	190 410,18
CFD ASHM ASHMO 1230	42 239,89	44 903,68
CFD BEI BEIERS 1230	270 145,00	245 649,60
CFD BMY BRISTO 1230	239 094,45	300 428,52
CFD CBK COMMZB 1230	190 657,60	196 815,78
CFD SCHP SCHIN 1230	56 289,53	45 573,18
CFD NATX COSTCO 1230	499 889,04	464 403,50
CFD NATX COPART 1230	187 770,54	116 720,24
CFD NATX CDW CO 1230	0,00	137 749,14
CFD NATX ADOBE 1230	83 365,85	65 127,13
CFD DSM KONINK 1230	0,00	80 751,90
CFD ELISA ELIS 1230	52 806,26	61 180,42
CFD NATX FASTEN 1230	336 908,06	297 528,83
CFD GIVN GIVAU 1230	66 830,59	73 787,59
CFD NATX IDEXX 1230	78 257,65	57 032,00
CFD RIO TINTO N 1230	122 233,78	234 516,14
CFD NATIXIS INT 1230	136 326,92	0,00
CFD JMT JERONI 1230	40 838,32	33 557,32
NATI KINGFISHER 1230	141 941,40	184 692,27
CFD KNIN KUEHN 1230	152 682,85	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	87 289,75	82 782,00
CFD LISN LINDT 1230	227 447,36	200 019,98
CFD NATX ELIOR 1230	48 787,55	39 409,63
CFD NATI LVMH M 1230	472 924,00	230 934,90
CFD NATX MICROS 1230	241 905,13	190 390,02
CFD NATX MARKET 1230	80 510,65	161 620,93
CFD EMSN MES NA 1230	40 229,50	41 171,95
CFD NOVOB NOVO 1230	240 227,75	185 668,12

5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CFD NESN NESTL 1230	1 443 044,93	1 596 278,63
CFD NATX AUT DA 1230	68 898,42	160 927,87
CFD NOVN NOVAR 1230	230 244,35	201 700,92
CFD MONC MONCL 1230	222 893,46	0,00
CFD ROR ROTORK 1230	206 371,78	162 402,21
CFD NATX PAYCHE 1230	131 967,64	221 978,15
CFD NATX PEPSIC 1230	161 961,39	152 081,53
CFD PGHN PARTN 1230	37 076,79	36 955,34
CFD NATX POOL 1230	61 123,67	59 800,99
CFD RI RICARD N 1230	294 087,20	254 710,90
CFD SGE SAGE NA 1230	164 204,14	183 596,43
CFD SCMN SWISS 1230	113 725,94	0,00
CFD TEL2B TELE 1230	118 196,45	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	40 096,11	70 692,67
CFD NATX ADV MI 1230	0,00	52 445,35
CFD WKL WOLTER 1230	293 308,60	147 077,84
CFD CFD NX ROYA 1230	22 535,64	7 913,98
CFD NA BANCO EU 1230	241 156,25	179 547,24
CFD NATX CONSTE 1230	12 922,73	8 434,68
CFD NAT ADECCO 1230	123 322,72	0,00
CFD NA UBISOFT 1230	0,00	172 544,20
CFD NA UNICREDI 1230	1 027 354,68	585 082,29
CFD NATX VOLVO 1230	119 029,21	0,00
CFD NAT RENAULT 1230	4 490 519,10	3 367 236,60
CFD NA MAN GROU 1230	17 711,19	20 185,98
Autres engagements		

5. Comptes de l'exercice

■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	446 095,03	15 933,67
Produits sur actions et valeurs assimilées	18 367,56	13 679,79
Produits sur obligations et valeurs assimilées	7 039 125,56	4 538 619,72
Produits sur titres de créances	624 028,86	299,91
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	113 230,59	12 963,43
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	8 240 847,60	4 581 496,52
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	104 824,21	63 692,94
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	-229 377,90	192 463,14
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	-124 553,69	256 156,08
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	8 365 401,29	4 325 340,44
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 656 318,92	785 537,02
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	6 709 082,37	3 539 803,42
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-121 999,73	30 120,60
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	6 587 082,64	3 569 924,02

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

Les actions

Les actions françaises sont évaluées sur la base du dernier cours inscrit à la cote s'il s'agit de valeurs admises sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

Les actions étrangères sont évaluées sur la base du dernier cours de la bourse de Paris lorsque ces valeurs sont cotées à Paris ou du premier jour de leur marché principal converti en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

5. Comptes de l'exercice

Les obligations

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.

Valorisation des obligations russes

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 Juin 2023, conformément aux dispositions prévues dans le plan comptable OPCVM, et compte tenu des restrictions de marché sur ces actifs, la société de gestion a été conduite à retenir, pour valoriser les obligations d'Etat libellées en rouble ou devise étrangère (euro et dollar US), les principes suivants :

- l'offre (bid) est à 0 si le titre rentre dans le champ d'application des sanctions de l'UE vis-à-vis du NSD (National Settlement Depository). Sinon, elle est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.
- la demande (ask) est déterminée en fonction des cotations reçues de ses contreparties.

Le prix retenu dans la valeur liquidative est alors défini comme la moyenne de l'offre et de la demande (mid) sauf en cas d'activation du swing : en cas de souscriptions supérieures au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à la demande (ask) ; en cas de rachats supérieurs au seuil de déclenchement du swing, le prix retenu est égal à l'offre (bid).

Enfin, tous les coupons courus ou les coupons en attente de paiement liés aux obligations russes ont été compensés par une provision de montant équivalent mais de signe opposé.

Ce mode de valorisation a été retenu en lieu et place de leur valeur probable de négociation pour approximer une valeur actuelle de ces actifs : ce mode de valorisation, qui conduit à une forte dépréciation par rapport à la valeur des transactions observées sur le marché, a été retenu pour matérialiser les fortes restrictions auxquelles le fonds est soumis. La possibilité pour le fonds d'accéder au marché suite à une levée des restrictions des autorités françaises liées aux sanctions européennes vis-à-vis de la Russie permettrait de revenir à un mode de valorisation basé uniquement sur les transactions et d'établir avec certitude la valeur du portefeuille.

Compte tenu de cette incertitude, la valeur actuelle retenue en portefeuille pourrait ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre la valeur de ces positions.

Règles d'évaluation des 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.

5. Comptes de l'exercice

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.

Titres de créances négociables :

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit, les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché.

En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur) :

Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois sont évalués de façon linéaire.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPCVM/FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion..

Opérations temporaires sur titres :

Les contrats de cessions et d'acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels (valorisation selon les conditions prévues au contrat).

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, le Directoire de la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

Certaines opérations à taux fixes dont la durée de vie est supérieure à trois mois peuvent faire l'objet d'une évaluation au prix du marché.

5. Comptes de l'exercice

Opérations à terme fermes et conditionnelles:

Les marchés à terme ferme et conditionnels organisés

Les produits dérivés listés sur un marché organisé sont évalués sur la base du cours de compensation.

Les changes à terme

Ils sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

Les swaps :

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché en fonction de la durée de l'« asset » restant à courir et la valorisation du « spread » de crédit de l'émetteur (ou l'évolution de sa notation).

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement sauf événement exceptionnel de marché.

Les « asset swaps » d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les autres swaps sont valorisés selon les règles suivantes :

Les swaps d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés linéairement. Les swaps d'une durée restant à courir supérieure à 3 mois sont valorisés par la méthode du taux de retournement suivant une courbe zéro coupon.

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 :

1) Futures :

engagement = cours de référence (ce sont les cours de 17h pris sur Bloomberg – heure de Paris) x nominal du contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le LIFFE qui est enregistré pour sa valeur nominale.

2) Engagements sur contrats d'échange :

a) de taux

contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

non adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

contrats d'échange de taux d'une durée de vie supérieure à 3 mois adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

5. Comptes de l'exercice

- ° Taux variable/Taux fixe
- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché
- .non adossés :
- ° Taux fixe/Taux variable
- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché
- ° Taux variable/Taux fixe
- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

b) autres contrats d'échange

Ils seront évalués à la valeur de marché.

B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :

Engagement = quantité x nominal du contrat (quotité) x cours du sous-jacent x delta.

Instruments financiers non cotés et autres titres :

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion ;

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

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation ;

Les autres instruments financiers sont valorisés à leur valeur de marché calculés par les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Les évaluations des instruments financiers non cotés et des autres titres visés dans ce paragraphe, ainsi que la justification de ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Swing pricing :

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement depuis le 20 juin 2017. Cette information est mise à la disposition des porteurs dans le prospectus du fonds, disponible au siège de la société de gestion, ainsi que sur son site internet.

Frais de gestion

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais de fonctionnement et autres services ;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20 % dans des OPCVM de droit français ou étranger, des FIA de droit français ou des FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union Européenne, ou des fonds d'investissement constitués sur le fondement d'un droit étranger ;

5. Comptes de l'exercice

- Les commissions de mouvement ;
- Les commissions de surperformance.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Taux maximum Parts R, HCHF-R, HSGD-R et HUSD-R : 1,60% TTC
		Part N : 1,10% TTC
		Parts I, HCHF-I et HUSD-I : 1% TTC
		Part Q : 0,10% TTC
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Taux maximum Pour toutes les parts : 0,15% TTC
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction ou opération en fonction de la clé de répartition entre les prestataires	Montant barème maximum de 0,02 % par mois sur les instruments et de 400 euros maximum par mois pour administrer les opérations de gré à gré.
Commission de surperformance	Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence	25 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence défini ci-dessous Part Q : néant

Des rétrocessions de frais de gestion pourront bénéficier notamment aux distributeurs externes et délégataires de gestion financière. Ces distributeurs externes et délégataires pourront être des sociétés du groupe H2O AM. Les rétrocessions de frais de gestion seront calculées comme un pourcentage des frais de gestion financière.

5. Comptes de l'exercice

Commission de surperformance

La performance de chaque catégorie de part du FCP est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative (VL) de ladite catégorie de part.

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé et l'actif de référence pour ladite catégorie de part (modèle fondé sur un indice de référence).

Toute sous-performance du FCP par rapport à l'indice de référence doit être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, quelle que soit la durée de cette sous-performance.

L'actif valorisé, l'actif de référence et la High Water Mark sont calculés pour chaque catégorie de part et s'entendent de la manière suivante :

- a) **L'actif valorisé** est égal au montant de l'actif du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, 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.
- b) **La High Water Mark** (« HWM »), correspond à la VL la plus élevée du FCP, correspondant à la catégorie de part concernée, constatée à la fin de chaque période d'observation depuis la date de lancement de la catégorie de part concernée et pour laquelle des commissions de performances ont été prélevées.
- c) **L'actif de référence** est, en cours de période d'observation et à chaque calcul de valeur liquidative, retraité des montants de souscriptions/rachats correspondant à la catégorie de part, et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable. En début de période d'observation :
 - (i) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est supérieur à l'actif de référence à cette même date, l'actif de référence est alors égal au produit de la HWM et du nombre de parts correspondant à la catégorie de part concernée à cette même date ;
 - (ii) si l'actif valorisé à la fin de la précédente période d'observation est inférieur ou égal à l'actif de référence à cette même date, comme en cours de période d'observation, l'actif de référence est retraité des souscriptions/rachats et valorisé selon la performance de l'indice de référence applicable à la catégorie de part.

L'indice de référence pour les parts libellées en EUR est égal à :

- l'€STR capitalisé + 3,4% l'an pour les parts R
- l'€STR capitalisé + 4% l'an pour les parts I
- l'€STR capitalisé + 3,9% l'an pour les parts N

L'indice de référence pour les parts libellées en CHF est égal au :

- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 3,4% l'an pour les parts R
- SARON (Swiss Average Rate Overnight) capitalisé + 4% l'an pour les parts I

5. Comptes de l'exercice

L'indice de référence pour les parts libellées en SGD est égal au :

- SIBOR 1 mois (Singapore Interbank Offered Rate) + 3,4% l'an pour les parts R

L'indice de référence pour les parts libellées en USD est égal au :

- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 3,4% l'an pour les parts R

- SOFR (Secured Overnight Financing Rate) capitalisé + 4% l'an pour les parts I

Pour rappel, les données relatives à la performance passée de l'indice de référence sont disponibles dans les DIC1, rapports mensuels et le rapport annuel du FCP consultables sur le site internet www.h2o-am.com.

La période d'observation est définie comme suit :

La première période d'observation :

pour les parts R (EUR) / I (EUR) N (EUR) / R (CHF) / I (CHF) / R (SGD) / R (USD) / I (USD) : du 25 septembre 2020 au dernier jour de bourse de juin 2022.

Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse de juillet au dernier jour de bourse de juin 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 25 septembre 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 25 septembre 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 VIVACE dont les actifs conservés par le fonds « H2O VIVACE SP » ex H2O VIVACE 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 commission de surperformance représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs. Une provision au titre de la commission de surperformance est alors prise en compte pour le calcul de la valeur liquidative.

Si, sur la période d'observation et pour une catégorie de part donnée, l'actif valorisé est inférieur à l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle. Le cas échéant, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision.

Le calcul de la commission de surperformance ne sera définitif qu'à la fin de la période d'observation concernée. La commission est alors dite « cristallisée » et peut à ce titre être perçue. En cas de rachat lors de la période d'observation, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion et peut être perçue avant la fin de la période d'observation en cours.

5. Comptes de l'exercice

Les commissions de surperformance étant basées sur la performance de chaque catégorie de part concernée, elles sont donc calculées quotidiennement et prises en compte dans le calcul de la VL de cette même catégorie de part. Cette méthode ne peut donc assurer un suivi individualisé de la performance réelle de chaque souscription, ce qui peut conduire, dans certains cas, à une iniquité résiduelle entre les porteurs.

Par exemple et de manière simplifiée, tout investisseur souscrivant dans une période de surperformance où une commission de performance est provisionnée "perd moins" en cas de baisse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une atténuation du fait de la réduction de la provision, alors même que son investissement n'a pas contribué à la constitution de cette provision. En parallèle, les investisseurs déjà présents ne bénéficieront pas de la totalité de la provision constituée depuis le début de la période d'observation concernée (ou depuis leur date de souscription, si celle-ci est postérieure au début de ladite période).

De même, tout investisseur souscrivant dans une période de sous-performance où les commissions de performance ne sont pas provisionnées « gagne plus » en cas de hausse de la valeur liquidative car il bénéficie d'une appréciation de son investissement, sans contribuer à la constitution de provisions tant que l'actif valorisé de la catégorie d'action est inférieur à l'actif de référence. Cependant, pour tous les porteurs, cette souscription réduit le rendement à réaliser pour combler l'écart entre l'actif valorisé et l'actif de référence. Ainsi, les commissions de performance seront provisionnées plus tôt.

Par ailleurs, lorsque la performance d'une catégorie de part sur une période d'observation donnée est négative, dans certaines circonstances, des commissions de surperformance pourront être prélevées si la performance de l'indice de référence est davantage négative que celle de ladite catégorie de part.

Les simulations ci-dessous illustrent plusieurs scénarii intégrant les hypothèses d'une absence de flux de souscriptions / rachats pour une catégorie de part donnée et d'une performance nulle de l'actif de référence (ie la performance de l'indice de référence est nulle).

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 VIVACE FCP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE FCP R(C)	Capitalisation	Capitalisation

5. Comptes de l'exercice

■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	183 969 464,21	181 669 438,75
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	9 585 561,90	17 615 985,10
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-27 356 410,89	-16 928 464,05
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 231 956,65	2 669 121,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 395 947,18	-1 120 630,60
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	298 070 112,19	285 413 161,85
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-248 116 122,37	-253 431 858,44
Frais de transactions	-2 153 047,46	-1 554 455,17
Différences de change	-3 196 099,06	2 590 823,14
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	11 884 956,46	-32 093 253,12
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-21 226 027,58</i>	<i>-33 110 984,04</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>33 110 984,04</i>	<i>1 017 730,92</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	5 109 655,43	-4 400 585,84
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 110 972,65</i>	<i>-6 220 628,08</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>6 220 628,08</i>	<i>1 820 042,24</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 709 082,37	3 539 803,42
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	-407 654,67 (**)	378,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	233 935 507,58	183 969 464,21

(*) 30/06/2022 : Indemnisation suite à une valorisation erronée de 2 obligations russes conduisant à une VL surestimée.

(**) 30/06/2023 : Provision pour compenser les coupons courus des obligations souveraines russes.

5. Comptes de l'exercice

■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	99 423,48	0,04
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	149 673 597,74	63,98
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	149 773 021,22	64,02
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	37 373 435,30	15,98
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	37 373 435,30	15,98
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	481 812 156,39	205,96
Change	4 215 227,17	1,80
Taux	1 579 842 564,75	675,33
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	2 065 869 948,31	883,09

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	149 673 597,74	63,98	0,00	0,00	99 423,48	0,04	0,00	0,00
Titres de créances	37 373 435,30	15,98	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	8 983 830,89	3,84
PASSIF								
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	199 283,88	0,09
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 008 333 981,53	431,03	0,00	0,00	0,00	0,00	571 508 583,22	244,30

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	%
ACTIF										
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	311 581,78	0,13	110 947,67	0,05	388 352,16	0,17	43 627 789,13	18,65	105 334 350,48	45,03
Titres de créances	37 373 435,30	15,98	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	8 983 830,89	3,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
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	199 283,88	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
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	50 290 146,65	21,50	0,00	0,00	208 866 982,27	89,28	297 977 661,49	127,38	1 022 707 774,34	437,18

(*) 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	%
ACTIF								
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	765 748,02	0,33	0,00	0,00	557,19	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 340 227,24	3,99	0,00	0,00	0,00	0,00	136 823 008,25	58,49
Titres de créances	0,00	0,00	2 410 586,94	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	1 019 615,03	0,44	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	245 543 067,34	104,96	111 509 387,94	47,67	12 375 435,63	5,29	551 497 345,24	235,75
Comptes financiers	0,00	0,00	1 004 325,31	0,43	265 174,90	0,11	1 275 719,80	0,55
PASSIF								
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	465 951 290,00	199,18	3 277 371,36	1,40	185 226 113,92	79,18	458 368 689,41	195,94
Comptes financiers	199 283,87	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	945 384 004,33	404,12	66 383 776,29	28,38	4 870 620,69	2,08	24 644 157,84	10,53

5. Comptes de l'exercice

■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/06/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	468 900 427,12
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	767 681 533,70
	Ventes à règlement différé	88 728 280,03
	Dépôts de garantie en espèces	26 265 703,16
	Coupons et dividendes en espèces	1 508 695,08
	Collatéraux	5 890 000,00
	Autres créances	378,00
TOTAL DES CRÉANCES		1 358 975 017,09
DETTES		
	Vente à terme de devise	763 589 674,03
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	468 079 368,41
	Achats à règlement différé	88 800 554,40
	Frais de gestion fixe	313 591,25
	Frais de gestion variable	601 393,67
	Collatéraux	3 844 974,06
	Autres dettes	2 326 519,42
TOTAL DES DETTES		1 327 556 075,24
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		31 418 941,85

5. Comptes de l'exercice

■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	8,0000	599 529,84
Parts rachetées durant l'exercice	-8,5500	-623 064,81
Solde net des souscriptions/rachats	-0,5500	-23 534,97
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	14,7927	
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	22,2626	654 490,34
Parts rachetées durant l'exercice	-3,7000	-90 148,36
Solde net des souscriptions/rachats	18,5626	564 341,98
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	66,6712	
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	47 011,1956	4 777 233,90
Parts rachetées durant l'exercice	-52 605,2078	-5 022 603,43
Solde net des souscriptions/rachats	-5 594,0122	-245 369,53
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	7 865,9308	
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-9,0000	-771 378,54
Solde net des souscriptions/rachats	-9,0000	-771 378,54
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,3858	
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-7,2000	-213 315,24
Solde net des souscriptions/rachats	-7,2000	-213 315,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	71,8722	
Part H2O VIVACE FCP I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	15,2259	2 224 780,41
Parts rachetées durant l'exercice	-58,5669	-7 908 740,54
Solde net des souscriptions/rachats	-43,3410	-5 683 960,13
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	201,8966	
Part H2O VIVACE FCP N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	385,8408	36 668,68
Parts rachetées durant l'exercice	-1 415,0000	-123 439,70
Solde net des souscriptions/rachats	-1 029,1592	-86 771,02
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 866,8684	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O VIVACE FCP Q(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	18,9958	349 864,88
Parts rachetées durant l'exercice	-521,7040	-8 939 053,45
Solde net des souscriptions/rachats	-502,7082	-8 589 188,57
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 811,8163	
Part H2O VIVACE FCP R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	15,5144	942 993,85
Parts rachetées durant l'exercice	-62,2202	-3 664 666,82
Solde net des souscriptions/rachats	-46,7058	-2 721 672,97
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	274,1716	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP I(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP N(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP Q(C)	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part H2O VIVACE FCP R(C)	
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

	30/06/2023
Parts H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 565,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,11
Frais de gestion variables provisionnés	8 432,20
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,88
Frais de gestion variables acquis	129,58
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 939,44
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Frais de gestion variables provisionnés	36,96
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
Parts H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	25 927,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,71
Frais de gestion variables provisionnés	11 028,60
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,73
Frais de gestion variables acquis	2 916,29
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,19
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	4 401,45
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,09
Frais de gestion variables provisionnés	176,56
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,04
Frais de gestion variables acquis	1 851,37
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,46
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

	30/06/2023
Parts H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	35 424,74
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Frais de gestion variables provisionnés	11 718,19
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,56
Frais de gestion variables acquis	59,80
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE FCP I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	348 101,54
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables provisionnés	540 752,87
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,71
Frais de gestion variables acquis	21 722,93
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE FCP N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 201,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables provisionnés	2 992,52
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	1,63
Frais de gestion variables acquis	485,50
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,26
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE FCP Q(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	325 760,08
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,22
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. »

5. Comptes de l'exercice

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/06/2023
Parts H2O VIVACE FCP R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	279 691,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1,83
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

	30/06/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/06/2023
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	30/06/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 052 095,65
	LU1144497093	H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	32 480,62
	FR0013521846	H2O MULTIASIA PART I C USD	1 019 615,03
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			1 052 095,65

5. Comptes de l'exercice

■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/06/2023	30/06/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	6 587 082,64	3 569 924,02
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	6 587 082,64	3 569 924,02

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	18 725,56	11 178,85
Total	18 725,56	11 178,85

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	42 308,69	7 974,05
Total	42 308,69	7 974,05

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-810,11	8 083,08
Total	-810,11	8 083,08

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	712,93	8 070,83
Total	712,93	8 070,83

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	36 531,55	14 371,13
Total	36 531,55	14 371,13

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	337 241,98	423 881,96
Total	337 241,98	423 881,96

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	708,31	2 470,59
Total	708,31	2 470,59

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP Q(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 782 446,33	2 977 946,16
Total	5 782 446,33	2 977 946,16

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	369 217,40	115 947,37
Total	369 217,40	115 947,37

5. Comptes de l'exercice

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

	30/06/2023	30/06/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	37 588 408,97	26 073 590,04
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	37 588 408,97	26 073 590,04

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	232 577,89	147 052,04
Total	232 577,89	147 052,04

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	419 456,84	184 880,89
Total	419 456,84	184 880,89

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	157 586,28	244 818,21
Total	157 586,28	244 818,21

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	6 060,09	159 122,90
Total	6 060,09	159 122,90

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	405 198,08	483 950,67
Total	405 198,08	483 950,67

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 616 962,54	4 330 366,37
Total	5 616 962,54	4 330 366,37

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	28 817,70	28 619,03
Total	28 817,70	28 619,03

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP Q(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	27 865 464,17	18 379 633,78
Total	27 865 464,17	18 379 633,78

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE FCP R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 856 285,38	2 115 146,15
Total	2 856 285,38	2 115 146,15

5. Comptes de l'exercice

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

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Actif net Global en EUR	181 669 438,75	183 969 464,21	233 935 507,58
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C) en CHF			
Actif net en CHF	1 126 530,57	839 599,73	1 103 482,03
Nombre de titres	20,9070	15,3427	14,7927
Valeur liquidative unitaire en CHF	53 882,93	54 723,07	74 596,39
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	16 096,76	9 584,49	15 722,47
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-132,97	728,61	1 265,86
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C) en CHF			
Actif net en CHF	1 235 642,11	1 053 573,40	1 994 911,58
Nombre de titres	56,9586	48,1086	66,6712
Valeur liquidative unitaire en CHF	21 693,68	21 899,89	29 921,63
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	6 491,85	3 842,99	6 291,42
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-131,06	165,75	634,58
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C) en SGD			
Actif net en SGD	1 512 465,44	1 514 266,71	1 218 525,98
Nombre de titres	13 691,9260	13 459,9430	7 865,9308
Valeur liquidative unitaire en SGD	110,46	112,50	154,91
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	23,69	18,18	20,03
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-0,45	0,60	-0,10
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C) en USD			
Actif net en USD	1 503 264,31	637 722,47	37 404,14
Nombre de titres	22,8817	9,3858	0,3858
Valeur liquidative unitaire en USD	65 697,23	67 945,45	96 952,15
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	17 487,26	16 953,57	15 707,85
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-146,30	859,89	1 847,92

5. Comptes de l'exercice

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

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C) en USD			
Actif net en USD	1 886 507,28	1 935 675,76	2 496 309,10
Nombre de titres	79,2322	79,0722	71,8722
Valeur liquidative unitaire en USD	23 809,85	24 479,85	34 732,61
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	6 348,93	6 120,36	5 637,75
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-129,96	181,74	508,28
Part H2O VIVACE FCP I(C) en EUR			
Actif net	29 157 478,63	31 093 256,57	34 940 113,15
Nombre de titres	232,1016	245,2376	201,8966
Valeur liquidative unitaire	125 623,77	126 788,29	173 059,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	42 381,52	17 657,84	27 820,98
Capitalisation unitaire sur résultat	-336,40	1 728,45	1 670,36
Part H2O VIVACE FCP N(C) en EUR			
Actif net	188 710,88	205 421,42	179 144,79
Nombre de titres	2 672,0883	2 896,0276	1 866,8684
Valeur liquidative unitaire	70,62	70,93	95,96
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	23,87	9,88	15,43
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,23	0,85	0,37
Part H2O VIVACE FCP Q(C) en EUR			
Actif net	124 902 764,38	132 115 247,62	174 656 715,74
Nombre de titres	8 964,7616	9 314,5245	8 811,8163
Valeur liquidative unitaire	13 932,63	14 183,78	19 820,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4 687,84	1 973,22	3 162,28
Capitalisation unitaire sur résultat	43,66	319,70	656,21

5. Comptes de l'exercice

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

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Part H2O VIVACE FCP R(C) en EUR			
Actif net	21 458 425,67	15 161 776,84	17 837 455,92
Nombre de titres	455,5714	320,8774	274,1716
Valeur liquidative unitaire	47 102,22	47 250,99	65 059,45
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	15 919,39	6 591,75	10 417,87
Capitalisation unitaire sur résultat	-309,54	361,34	1 346,66

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
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
JAPON				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	883	22 880,28	0,01
HONDA MOTOR CO JPY50	JPY	4 783	131 671,67	0,06
NGK INSULATORS JPY50	JPY	9 365	101 793,67	0,05
OBIC	JPY	412	60 197,97	0,02
TOYOTA MOTOR	JPY	30 684	449 204,43	0,19
TOTAL JAPON			765 748,02	0,33
MEXIQUE				
URBI DESARROLLOS URBANOS	MXN	1 448	557,19	0,00
TOTAL MEXIQUE			557,19	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			766 305,21	0,33
TOTAL Actions et valeurs assimilées			766 305,21	0,33
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
REPU SUDA 8.75% 31-01-44	ZAR	230 000 000	8 595 978,86	3,67
TOTAL AFRIQUE DU SUD			8 595 978,86	3,67
BRESIL				
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-01-50	USD	1 500 000	1 044 982,43	0,45
TOTAL BRESIL			1 044 982,43	0,45
COLOMBIE				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 22-02-42	USD	1 600 000	954 977,09	0,41
TOTAL COLOMBIE			954 977,09	0,41
GRECE				
GRECE 15/10/2042	EUR	28 652 300	99 423,48	0,04
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	12 541	13 104,86	0,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	17 710	18 302,51	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	1 154	1 212,96	0,00
TOTAL GRECE			132 043,81	0,05
ITALIE				
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-33	EUR	3 000 000	2 642 586,03	1,13
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	20 000	19 177,69	0,01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	EUR	43 000	41 819,20	0,02
TOTAL ITALIE			2 703 582,92	1,16
MEXIQUE				
CORPORACION GEO 8.875% 03/22 DEFAULT	USD	2 200 000	221,81	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30-06-20 DEFAULT	USD	600 000	11,00	0,00
MEXICAN BONOS 5.5% 04-03-27	MXN	3 850 000	18 633 419,94	7,97
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	4 200 000	21 462 770,96	9,17
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 500 000	7 422 265,81	3,17
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	250 000	1 254 913,13	0,53

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 7.75% 29-05-31	MXN	5 800 877	29 464 336,56	12,60
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	MXN	8 759 206	46 617 375,57	19,93
PETROLEOS MEXICANOS 8.75% 02-06-29	USD	4 000 000	3 339 020,27	1,43
TOTAL MEXIQUE			128 194 335,05	54,80
PORTUGAL				
BCO ESPI 4.75% 15-01-18 EMTN DEFAULT	EUR	600 000	98 814,00	0,04
NOVO BAN 0.0% 08-05-17 EMTN DEFAULT	EUR	900 000	159 777,00	0,07
TOTAL PORTUGAL			258 591,00	0,11
RUSSIE				
RFLB 7% 16/08/2023	RUB	26 221 000	52 757,97	0,03
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	2 400 000	484 760,77	0,21
RUSSIA GOVT BOND OFZ 8.15% 02/27	RUB	262 760 000	545 794,38	0,23
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 4.5% 16-07-25	RUB	42 140 000	82 198,41	0,04
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.0% 06-10-27	RUB	27 000 000	50 734,48	0,02
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	755 100 000	1 433 747,29	0,61
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	56 400 000	110 947,67	0,04
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29	RUB	370 000 000	667 811,89	0,29
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.1% 16-10-24	RUB	36 000 000	68 055,06	0,03
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25	RUB	17 450 000	32 025,95	0,01
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.4% 17-07-24	RUB	9 240 000	19 271,64	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26	RUB	19 330 000	37 189,37	0,02
RUSSIAN FEDERATION 5.625% 04/04/2042	USD	1 000 000	663 829,06	0,29
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 4.25% 23-06-27	USD	4 000 000	837 384,67	0,36
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	137 820 000	271 413,31	0,11
TOTAL RUSSIE			5 357 921,92	2,29
UKRAINE				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-06-28	EUR	2 400 000	515 568,00	0,22
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-25	USD	800 000	186 801,10	0,08
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-26	USD	2 930 000	652 227,13	0,28
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-27	USD	2 800 000	621 286,89	0,26
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-28	USD	500 000	110 655,36	0,05
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 01-09-29	USD	2 000 000	444 069,66	0,19
TOTAL UKRAINE			2 530 608,14	1,08
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			149 773 021,22	64,02
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			149 773 021,22	64,02
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
BELG TREA BILL ZCP 13-07-23	EUR	8 500 000	8 491 749,81	3,63
TOTAL BELGIQUE			8 491 749,81	3,63
ESPAGNE				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	EUR	8 500 000	8 495 699,30	3,63
TOTAL ESPAGNE			8 495 699,30	3,63

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
FRANCE				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 050723	EUR	4 750 000	4 748 400,37	2,03
TOTAL FRANCE			4 748 400,37	2,03
ITALIE				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	EUR	5 500 000	5 493 847,78	2,35
ITALY ZCP 14-08-23	EUR	3 750 000	3 735 133,21	1,60
TOTAL ITALIE			9 228 980,99	3,95
JAPON				
JAPAN TREASURY DISC ZCP 110923	JPY	380 000 000	2 410 586,94	1,03
TOTAL JAPON			2 410 586,94	1,03
LUXEMBOURG				
EUB ZCP 070723	EUR	4 000 000	3 998 017,89	1,71
TOTAL LUXEMBOURG			3 998 017,89	1,71
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			37 373 435,30	15,98
TOTAL Titres de créances			37 373 435,30	15,98
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
H2O MULTIASIA PART I C USD	USD	12 000	1 019 615,03	0,43
TOTAL FRANCE			1 019 615,03	0,43
LUXEMBOURG				
H2O LUX INVEST -GLOBAL L/S OPPORTUNIT S ACC	EUR	1 460	32 480,62	0,02
SATELLITE EVENT-DRIVEN SEEDER	EUR	2 000	1 436 620,00	0,61
TOTAL LUXEMBOURG			1 469 100,62	0,63
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			2 488 715,65	1,06
TOTAL Organismes de placement collectif			2 488 715,65	1,06

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
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CBOT USUL 30A 0923	USD	-106	-79 800,64	-0,04
DJE 600 EUROP 0923	EUR	173	10 680,50	0,01
DJE 600 INDUS 0923	EUR	-394	-46 880,00	-0,02
DJE 600 OIL G 0923	EUR	719	-146 687,50	-0,06
DJES BANKS 0923	EUR	14 353	2 981 619,87	1,28
DJS BAS R FUT 0923	EUR	425	-577 570,00	-0,25
DJS F&B FUT 0923	EUR	-710	-177 895,00	-0,07
DJS TECH FUT 0923	EUR	-792	177 500,00	0,08
DJ STOXX HC 0923	EUR	-85	65 065,00	0,03
DJ STX600 AUT 0923	EUR	1 060	392 970,00	0,16
E-MIN RUS 200 0923	USD	-364	-254 986,25	-0,11
EURO BOBL 0923	EUR	-214	44 280,00	0,02
EURO BTP 0923	EUR	899	475 485,00	0,21
EURO BUND 0923	EUR	-590	672 930,00	0,29
EURO SCHATZ 0923	EUR	113	-22 427,50	-0,01
EURO STOXX 50 0923	EUR	-882	-669 497,50	-0,28
FTSE 100 FUT 0923	GBP	-155	65 947,10	0,02
FV CBOT UST 5 0923	USD	2 783	-4 387 936,10	-1,87
JAP GOVT 10 0923	JPY	-55	-212 762,31	-0,09
MME MSCI EMER 0923	USD	693	-397 330,43	-0,17
NIKKEI 225 0923	JPY	-72	-108 483,41	-0,05
NQ USA NASDAQ 0923	USD	58	534 928,51	0,22
OSE TOPIX FUT 0923	JPY	47	109 964,19	0,04
SOFRRATE 3M 0923	USD	232	-386 842,68	-0,17
SP 500 MINI 0923	USD	-248	-1 305 682,86	-0,56
SPI 200 FUT 0923	AUD	4	7 809,64	0,00
TU CBOT UST 2 0923	USD	1 057	-2 150 775,51	-0,92
US 10YR NOTE 0923	USD	-1 209	1 779 996,85	0,76
US TBOND 30 0923	USD	-627	-76 198,73	-0,03
XEUR FGBX BUX 0923	EUR	-45	-124 210,00	-0,05
XEUR FOAT EUR 0923	EUR	-119	118 405,00	0,05
XEUR FSMI SWI 0923	CHF	-11	855,49	0,00
XEUR FSTU DJ 0923	EUR	-7	-227,50	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-3 687 756,77	-1,58
TOTAL Engagements à terme fermes			-3 687 756,77	-1,58
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 96.25	USD	250	12 173,46	0,01
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 97.75	USD	-500	-7 160,86	-0,01
BBG CALC SOFR 3M 09/2023 CALL 98.25	USD	250	2 864,34	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
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 96.75	USD	800	82 493,13	0,03
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97	USD	560	48 120,99	0,02
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 97.5	USD	560	35 288,73	0,02
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98	USD	-1 120	-51 329,06	-0,03
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.25	USD	-560	-20 852,43	-0,01
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 98.5	USD	-1 600	-50 412,47	-0,02
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99	USD	560	12 832,26	0,00
BBG CALC SOFR 3M 12/2023 CALL 99.5	USD	800	16 040,33	0,01
CBOT US TRES BD 20 A 07/2023 PUT 123	USD	-280	-6 015,12	0,00
CBOT US TRES BD 20 A 07/2023 PUT 124	USD	280	14 035,29	0,00
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 108.5	USD	420	9 022,69	0,01
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 109	USD	-840	-9 022,69	0,00
CBOT US TRES NT 5A 07/2023 CALL 109.5	USD	420	2 273,72	0,00
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 110.5	USD	280	6 015,12	0,00
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 111	USD	-560	-28 070,58	-0,01
CBOT YST 10 A 07/2023 PUT 111.5	USD	280	36 090,74	0,02
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 100	EUR	-840	-7 000,00	0,00
EUR MID-CURVE 12/2023 CALL 99	EUR	840	-17 500,00	-0,01
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 100	EUR	-1 120	0,00	0,00
LIFFE 3M EURIBOR 12/2023 CALL 97.5	EUR	1 120	14 000,00	0,00
SONIA 3M 12/2023 CALL 97	GBP	280	-16 314,16	-0,01
SONIA 3M 12/2023 CALL 98	GBP	-560	8 157,08	0,01
SONIA 3M 12/2023 CALL 99	GBP	280	-8 157,08	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			77 573,43	0,03
Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré				
CHFJPY P 137.5 07/23	CHF	-37 500 000	-7,85	0,00
CHFJPY P 142.5 07/23	CHF	37 500 000	310,88	0,00
EURHUF C 475 10/23	EUR	-170 000	-1 752,70	0,00
EURHUF P 400 10/23	EUR	850 000	678 631,50	0,29
EURUSD C 1.2 10/23	EUR	37 500 000	5 464,18	0,01
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	-75 000 000	-409,13	0,00
EURUSD C 1.25 10/23	EUR	37 500 000	204,57	0,00
EURUSD C 1.3 10/23	EUR	37 500 000	3,20	0,00
USDJPY P 127 08/23	USD	-48 000 000	-9 813,07	-0,01
USDJPY P 130 08/23	USD	48 000 000	21 390,21	0,01
USDZAR C 21 09/23	USD	-3 500 000	-9 030,44	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché de gré à gré			684 991,35	0,30
TOTAL Engagements à terme conditionnels			762 564,78	0,33
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD ASHM ASHMO 1230	GBP	-17 427	3 371,07	0,00
CFD BEI BEIERS 1230	EUR	-2 228	-4 678,80	0,00
CFD BMY BRISTO 1230	USD	4 079	-1 832,00	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
CFD CBK COMMZB 1230	EUR	18 784	14 088,00	0,00
CFD CFD89A 1230	USD	5 210	55 395,05	0,03
CFD CFD NX ROYA 1230	USD	-237	-4 946,37	0,00
CFD ELISA ELIS 1230	EUR	1 079	-3 656,52	0,00
CFD EMSN MES NA 1230	CHF	-58	1 663,85	0,00
CFD GIVN GIVAU 1230	CHF	-22	698,73	0,00
CFD JMT JERONI 1230	EUR	-1 618	-4 303,88	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	-1 825	-657,00	0,00
CFD KNIN KUEHN 1230	CHF	-563	-3 230,16	0,00
CFD LISN LINDT 1230	CHF	-2	-1 639,26	0,00
CFD MONC MONCL 1230	EUR	3 519	3 552,76	0,00
CFD NA AMERICAN 1230	USD	-332	-330,17	0,00
CFD NA ASCENTIA 1230	GBP	27 502	-1 025,53	0,00
CFD NA BANCO EU 1230	EUR	228 801	29 744,13	0,02
CFD NA BARRY CH 1230	CHF	-15	1 751,96	0,00
CFD NA BLACKROC 1230	USD	-1 482	-45 628,21	-0,02
CFD NA BMW 1230	EUR	31 383	332 659,80	0,14
CFD NA CAESARS 1230	USD	-631	-5 760,55	-0,01
CFD NA CARREFOU 1230	EUR	10 623	1 805,91	0,00
CFD NA COMPASS 1230	GBP	-4 623	-1 515,95	0,00
CFD NA FORDMOTO 1230	USD	12 634	36 246,03	0,02
CFD NA INFORMA 1230	GBP	17 139	5 791,89	0,00
CFD NA MAN GROU 1230	GBP	-6 956	89,17	0,00
CFD NA OCCIDENT 1230	USD	-660	-689,64	0,00
CFD NAT ABBVIE 1230	USD	2 297	-6 800,47	0,00
CFD NAT ADECCO 1230	CHF	-4 118	-3 519,53	-0,01
CFD NAT CAPC GB 1230	GBP	165 736	-9 270,33	0,00
CFD NAT DAXR GB 1230	GBP	9 004	2 790,96	0,00
CFD NAT ELM GBP 1230	GBP	75 628	-4 582,72	0,00
CFD NAT HARGREA 1230	GBP	-7 296	-1 139,26	0,00
CFD NATI LVMH M 1230	EUR	548	27 008,00	0,01
CFD NATIXIS INT 1230	GBP	2 743	3 548,02	0,00
CFD NAT LAND GB 1230	GBP	9 932	-3 217,50	-0,01
CFD NAT RENAULT 1230	EUR	116 395	849 101,52	0,36
CFD NAT TELECOM 1230	EUR	372 811	3 728,11	0,00
CFD NATX ABB LT 1230	CHF	-399	-318,45	0,00
CFD NATX ABN AM 1230	EUR	13 825	8 640,63	0,00
CFD NATX ABRDN 1230	GBP	-47 387	-10 878,33	0,00
CFD NATX ACCENT 1230	USD	-510	-1 243,45	-0,01
CFD NATX ACS AC 1230	EUR	3 713	3 898,65	0,00
CFD NATX ACUITY 1230	USD	384	4 360,92	0,01
CFD NATX ADIDAS 1230	EUR	-694	-3 167,23	0,00
CFD NATX ADOBE 1230	USD	-186	-12 138,59	-0,01
CFD NATX AES CO 1230	USD	-1 444	-1 310,32	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
CFD NATX AGEAS 1230	EUR	593	-130,46	0,00
CFD NATX AIXTRO 1230	EUR	2 490	5 179,20	0,01
CFD NATX AKER B 1230	NOK	2 722	2 468,51	0,01
CFD NATX AKZO N 1230	EUR	-511	-2 187,08	0,00
CFD NATX ALASKA 1230	USD	-641	-4 847,16	-0,01
CFD NATX ALBEMA 1230	USD	811	21 973,57	0,01
CFD NATX ALLEGI 1230	USD	-1 410	-19 747,75	-0,01
CFD NATX ALLIAN 1230	EUR	-1 184	-4 094,86	0,00
CFD NATX ALPHAB 1230	USD	6 682	-19 415,16	0,00
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-920	-2 664,71	0,00
CFD NATX AMERIC 1230	USD	-313	487,72	0,00
CFD NATX AMUNDI 1230	EUR	-3 865	-5 604,25	0,00
CFD NATX ANGLO 1230	GBP	7 339	812,46	0,00
CFD NATX ANTOFA 1230	GBP	13 319	19 167,94	0,01
CFD NATX APA CO 1230	USD	-933	-2 043,88	0,00
CFD NATX ARTISA 1230	USD	-406	-2 720,31	0,00
CFD NATX ASHTEA 1230	GBP	7 481	37 242,50	0,01
CFD NATX ASML H 1230	EUR	241	-2 048,50	0,00
CFD NATX ASSICU 1230	EUR	3 287	2 974,74	0,00
CFD NATX AUT DA 1230	USD	-342	-3 385,52	0,00
CFD NATX AVIVA 1230	GBP	24 865	-1 740,71	0,00
CFD NATX AXA 1230	EUR	38 076	20 370,59	0,00
CFD NATX AZIMUT 1230	EUR	-580	-684,40	0,00
CFD NATX BABCOG 1230	GBP	54 086	-16 134,73	0,00
CFD NATX BALLAR 1230	USD	6 479	1 068,95	0,00
CFD NATX BANCA 1230	EUR	-1 542	-4 163,40	0,00
CFD NATX BANCO 1230	EUR	42 950	14 603,00	0,01
CFD NATX BANKIN 1230	EUR	29 701	8 553,89	0,01
CFD NATX BARCLA 1230	GBP	35 078	833,88	0,00
CFD NATX BNP PA 1230	EUR	4 520	16 769,20	0,01
CFD NATX BOEING 1230	USD	-236	-1 181,08	0,00
CFD NATX BORG W 1230	USD	4 180	17 547,57	0,01
CFD NATX BP PLC 1230	GBP	24 411	1 436,53	0,00
CFD NATX BRENNT 1230	EUR	1 870	-3 702,60	0,00
CFD NATX BT GRO 1230	GBP	65 936	-18 824,59	0,00
CFD NATX CARNIV 1230	USD	-726	-5 057,38	0,00
CFD NATX CELLNE 1230	EUR	-2 965	2 727,80	0,00
CFD NATX CENTER 1230	USD	-827	-712,54	0,00
CFD NATX CIE FI 1230	CHF	2 997	23 180,38	0,01
CFD NATX CLARIA 1230	CHF	10 232	-2 201,44	0,00
CFD NATX CMS EN 1230	USD	-440	-310,54	0,00
CFD NATX COCA-C 1230	USD	-2 892	-1 484,44	0,00
CFD NATX COLGAT 1230	USD	-826	-2 013,90	0,00
CFD NATX COLOPL 1230	DKK	-655	2 093,62	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
CFD NATX COMCAS 1230	USD	7 897	15 924,29	0,00
CFD NATX CONSOL 1230	USD	-259	688,45	0,00
CFD NATX CONSTE 1230	USD	-154	-1 062,90	0,00
CFD NATX CONVAT 1230	GBP	68 557	1 917,35	0,00
CFD NATX COPART 1230	USD	2 246	7 452,36	0,01
CFD NATX COSTCO 1230	USD	-1 013	-24 902,53	-0,01
CFD NATX COTERR 1230	USD	6 098	11 458,20	0,00
CFD NATX CREDIT 1230	EUR	6 570	1 182,60	0,00
CFD NATX CROWN 1230	USD	-160	-107,06	0,00
CFD NATX DAIMLE 1230	EUR	56 952	222 112,80	0,10
CFD NATX DANONE 1230	EUR	1 711	1 368,80	0,00
CFD NATX DARDEN 1230	USD	-302	-2 369,50	0,00
CFD NATX DASSAU 1230	EUR	-2 993	1 451,61	0,00
CFD NATX DAVIDE 1230	EUR	-6 414	-3 078,72	0,00
CFD NATX DELTA 1230	USD	-903	-9 278,30	-0,01
CFD NATX DEUTSC 1230	EUR	18 271	-14 050,40	0,00
CFD NATX DEVON 1230	USD	-1 404	-2 882,64	0,00
CFD NATX DIAMON 1230	USD	-222	-856,66	0,00
CFD NATX DOMINI 1230	USD	-332	-459,51	0,00
CFD NATX DR HOR 1230	USD	5 620	76 495,88	0,03
CFD NATX DSM-FI 1230	EUR	-589	3 192,38	0,00
CFD NATX DS SMI 1230	GBP	51 768	-19 243,71	-0,01
CFD NATX DUKE E 1230	USD	-206	-84,97	0,00
CFD NATX DUPONT 1230	USD	-451	-1 756,87	0,00
CFD NATX EDENRE 1230	EUR	1 534	1 932,84	0,00
CFD NATX EDISON 1230	USD	-499	-882,74	0,00
CFD NATX EDP-EN 1230	EUR	86 683	-7 454,74	-0,01
CFD NATX EDP RE 1230	EUR	27 628	-7 873,98	0,00
CFD NATX EDWARD 1230	USD	-1 430	-13 238,31	-0,01
CFD NATX ELI LI 1230	USD	-671	-24 306,07	-0,01
CFD NATX ELIOR 1230	EUR	18 607	-4 056,33	0,00
CFD NATX EMERSON 1230	USD	3 192	37 186,36	0,01
CFD NATX ENCAVI 1230	EUR	1 846	-193,83	0,00
CFD NATX ENEL 1230	EUR	125 591	38 933,21	0,01
CFD NATX ENERSY 1230	USD	359	3 701,88	0,00
CFD NATX ENI 1230	EUR	5 744	1 301,59	0,00
CFD NATX ENPHAS 1230	USD	443	-2 598,72	0,00
CFD NATX ENTERG 1230	USD	-202	153,68	0,00
CFD NATX EVERGY 1230	USD	-334	-192,87	0,00
CFD NATX EXELON 1230	USD	-463	-462,58	0,00
CFD NATX EXPEDI 1230	USD	-242	-3 034,43	0,00
CFD NATX FASTEN 1230	USD	-6 231	-29 355,95	-0,01
CFD NATX FIAT C 1230	EUR	171 441	324 023,49	0,14
CFD NATX FIRST 1230	USD	899	-10 605,07	-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
CFD NATX FIRSTE 1230	USD	-553	-755,24	0,00
CFD NATX FIRSTG 1230	GBP	17 776	6 442,16	0,00
CFD NATX FORTIS 1230	CAD	820	-5,68	0,00
CFD NATX FORTUM 1230	EUR	3 518	-580,47	0,00
CFD NATX FRANKL 1230	USD	-6 732	-16 660,31	-0,01
CFD NATX FREENE 1230	EUR	6 221	248,84	0,00
CFD NATX FRESEN 1230	EUR	4 558	-1 002,76	0,00
CFD NATX FUELCE 1230	USD	5 409	198,31	0,00
CFD NATX GAP IN 1230	USD	-620	-517,14	0,00
CFD NATX GEBERI 1230	CHF	-89	1 303,93	0,00
CFD NATX GENERA 1230	USD	8 395	47 322,87	0,02
CFD NATX GILEAD 1230	USD	1 611	191,96	0,00
CFD NATX GOLDMA 1230	USD	1 179	-1 469,70	0,00
CFD NATX HAS GB 1230	GBP	101 354	76,89	0,00
CFD NATX HEIDEL 1230	EUR	-1 608	-2 907,42	0,00
CFD NATX HEINEK 1230	EUR	-1 324	397,20	0,00
CFD NATX HERMES 1230	EUR	130	10 154,04	0,00
CFD NATX HERSHE 1230	USD	-1 045	9 578,37	0,00
CFD NATX HEXCEL 1230	USD	1 633	10 522,45	0,01
CFD NATX HILTON 1230	USD	-325	-2 809,12	0,00
CFD NATX HOWMET 1230	USD	-1 209	-7 546,55	-0,01
CFD NATX IDEXX 1230	USD	-170	-5 837,03	-0,01
CFD NATX ILLINO 1230	USD	-1 112	-32 034,98	-0,01
CFD NATX ING GR 1230	EUR	14 891	12 359,53	0,00
CFD NATX INTERC 1230	GBP	1 915	3 918,34	0,01
CFD NATX INTERC 1230	USD	-410	-2 679,47	0,00
CFD NATX INTESA 1230	EUR	56 153	13 729,41	0,01
CFD NATX IPSEN 1230	EUR	2 213	4 647,30	0,00
CFD NATX IRON M 1230	USD	-1 012	-3 153,80	0,00
CFD NATX ITRON 1230	USD	1 933	7 742,63	0,01
CFD NATX ITV PL 1230	GBP	185 519	-3 242,78	0,00
CFD NATX JANUS 1230	USD	-507	-450,77	0,00
CFD NATX JOHNSO 1230	USD	1 668	12 903,68	0,01
CFD NATX KBC GR 1230	EUR	914	2 504,36	0,00
CFD NATX KB HOM 1230	USD	1 354	10 400,11	0,01
CFD NATX KERING 1230	EUR	890	6 030,81	0,00
CFD NATX KINDER 1230	USD	-3 075	-3 128,55	0,00
CFD NATX L' AIR 1230	EUR	-2 993	-19 387,95	-0,01
CFD NATX LEGAL 1230	GBP	-20 461	2 889,12	0,00
CFD NATX LEG IM 1230	EUR	-537	-2 217,81	0,00
CFD NATX LEGRAN 1230	EUR	-3 826	-10 672,41	0,00
CFD NATX LENNAR 1230	USD	4 981	83 047,10	0,03
CFD NATX LLOYDS 1230	GBP	69 004	-466,38	0,00
CFD NATX LONZA 1230	CHF	-119	4 389,12	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
CFD NATX L OREA 1230	EUR	-6 115	-171 831,50	-0,07
CFD NATX LUMEN TECH	USD	-2 963	-760,44	0,00
CFD NATX MARATH 1230	USD	-332	-3 557,36	0,00
CFD NATX MARKET 1230	USD	-336	3 384,64	0,00
CFD NATX MASTER 1230	USD	-456	-11 820,05	0,00
CFD NATX MCDONA 1230	USD	-530	-6 461,04	0,00
CFD NATX MDC HO 1230	USD	1 053	6 263,95	0,00
CFD NATX MERCK 1230	USD	2 923	13 342,38	0,01
CFD NATX MERITA 1230	USD	632	15 605,94	0,01
CFD NATX META P 1230	USD	1 971	40 214,90	0,02
CFD NATX MGM RE 1230	USD	-614	-2 605,70	0,00
CFD NATX MICRON 1230	USD	2 684	-12 522,05	0,00
CFD NATX MICROS 1230	USD	775	8 630,84	0,00
CFD NATX MOODY' 1230	USD	-1 997	-56 450,49	-0,03
CFD NATX MUNICH 1230	EUR	248	2 380,80	0,00
CFD NATX NEL AS 1230	NOK	18 665	-2 363,37	0,00
CFD NATX NEOEN 1230	EUR	3 998	3 906,68	0,00
CFD NATX NEWMON 1230	USD	2 123	4 105,89	0,00
CFD NATX NEXTER 1230	USD	-315	-213,66	0,00
CFD NATX NIKE I 1230	USD	1 058	-578,74	0,00
CFD NATX NISOUR 1230	USD	-1 209	-509,75	0,00
CFD NATX NORDEX 1230	EUR	5 230	-836,80	0,00
CFD NATX NVR IN 1230	USD	64	46 718,24	0,02
CFD NATX OMV AG 1230	EUR	597	-1 695,48	0,00
CFD NATX ORANGE 1230	EUR	10 394	-4 885,18	-0,01
CFD NATX ORSTED 1230	DKK	3 891	18 185,30	0,01
CFD NATX PACCAR 1230	USD	-1 671	-8 393,45	-0,01
CFD NATX PAYCHE 1230	USD	-1 287	-8 186,78	0,00
CFD NATX PENN N 1230	USD	-790	731,35	0,00
CFD NATX PEPSIC 1230	USD	-954	-2 509,61	0,00
CFD NATX PFIZER 1230	USD	4 596	-5 644,95	0,00
CFD NATX PINNAC 1230	USD	-252	-965,50	0,00
CFD NATX PLUG P 1230	USD	2 711	5 143,69	0,00
CFD NATX POOL 1230	USD	-178	-9 529,77	0,00
CFD NATX PORS A 1230	EUR	19 643	64 036,18	0,03
CFD NATX POSTE 1230	EUR	2 372	521,84	0,00
CFD NATX PPL CO 1230	USD	-735	-175,16	0,00
CFD NATX PROCTE 1230	USD	-1 635	-13 847,30	-0,01
CFD NATX PROXIM 1230	EUR	7 549	-3 306,46	-0,01
CFD NATX REGENE 1230	USD	189	-2 948,47	0,00
CFD NATX REMY C 1230	EUR	-93	-297,60	0,00
CFD NATX REPUBUL 1230	USD	-327	-3 458,83	0,00
CFD NATX ROLLIN 1230	USD	-3 439	-11 064,06	-0,01
CFD NATX RWE AG 1230	EUR	6 846	5 134,50	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
CFD NATX S&P GL 1230	USD	-1 746	-53 548,27	-0,03
CFD NATX SANOFI 1230	EUR	1 813	6 019,16	0,00
CFD NATX SARTOR 1230	EUR	152	547,20	0,00
CFD NATX SBA CO 1230	USD	-157	-1 436,17	0,00
CFD NATX SCATEC 1230	NOK	5 273	-1 759,40	0,00
CFD NATX SCHLUM 1230	USD	-1 696	-9 778,04	-0,01
CFD NATX SCHNEI 1230	EUR	1 474	10 211,28	0,01
CFD NATX SEVERN 1230	GBP	5 836	-14 077,40	-0,01
CFD NATX SGL CA 1230	EUR	2 731	-136,55	0,00
CFD NATX SHELL 1230	EUR	5 229	7 346,75	0,00
CFD NATX SHERWI 1230	USD	-612	-21 170,38	-0,01
CFD NATX SIEMEN 1230	EUR	751	-2 578,11	0,00
CFD NATX SIGNIF 1230	EUR	1 850	3 385,50	0,00
CFD NATX SMITH 1230	GBP	9 773	7 516,38	0,00
CFD NATX SOCIET 1230	EUR	19 778	42 918,26	0,02
CFD NATX SOLARI 1230	EUR	16 433	22 184,55	0,01
CFD NATX SOUTHE 1230	USD	-332	-152,15	0,00
CFD NATX SOUTHW 1230	USD	-740	-4 300,27	-0,01
CFD NATX SSE PL 1230	GBP	20 004	-9 440,80	0,00
CFD NATX SUNPOW 1230	USD	3 103	-2 275,34	0,00
CFD NATX SUNRUN 1230	USD	2 616	527,52	0,00
CFD NATX SWATCH 1230	CHF	817	-3 766,60	-0,01
CFD NATX TATE & 1230	GBP	30 147	-21 919,84	-0,01
CFD NATX TAYLOR 1230	USD	2 100	12 203,48	0,00
CFD NATX TELSTR 1230	AUD	-124 908	4 572,59	0,01
CFD NATX TERADY 1230	USD	-711	-7 338,09	0,00
CFD NATX TEXAS 1230	USD	-243	-1 367,57	0,00
CFD NATX TOLL B 1230	USD	2 777	28 940,87	0,01
CFD NATX TOTAL 1230	EUR	3 056	-1 619,68	0,00
CFD NATX TRI PO 1230	USD	2 794	9 347,48	0,01
CFD NATX T ROWE 1230	USD	-4 052	-18 050,16	-0,01
CFD NATX UNITED 1230	USD	181	18 511,44	0,01
CFD NATX UNITED 1230	USD	-371	-2 518,11	0,00
CFD NATX VALERO 1230	USD	-253	-2 379,27	0,00
CFD NATX VEOLIA 1230	EUR	28 483	40 161,03	0,02
CFD NATX VERBUN 1230	EUR	2 635	7 641,50	0,01
CFD NATX VESTAS 1230	DKK	7 996	-18 126,97	0,00
CFD NATX VOLKSW 1230	EUR	30 567	194 406,12	0,09
CFD NATX VOLVO 1230	SEK	6 290	1 561,52	0,00
CFD NATX WALMAR 1230	USD	-3 370	-31 846,65	-0,01
CFD NATX WASTE 1230	USD	-346	-3 647,11	-0,01
CFD NATX WEIR G 1230	GBP	8 890	6 371,09	0,01
CFD NATX WESTRO 1230	USD	-384	-373,09	0,00
CFD NATX WHITBR 1230	GBP	3 951	4 604,09	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
CFD NATX WILLIA 1230	USD	-764	-2 780,09	0,00
CFD NATX WISDOM 1230	USD	-5 395	-296,70	0,00
CFD NATX WOLFSP 1230	USD	1 046	7 238,59	0,01
CFD NATX WYNN R 1230	USD	-300	-1 900,09	0,00
CFD NATX YUM! B 1230	USD	-505	-4 563,98	-0,01
CFD NATX ZUMTOB 1230	EUR	1 952	468,48	0,00
CFD NA UNICREDI 1230	EUR	48 312	161 893,51	0,07
CFD NESN NESTL 1230	CHF	-13 090	4 023,36	0,00
CFD NOVNOVAR 1230	CHF	2 497	7 265,49	0,00
CFD NOVNOVO 1230	DKK	-1 627	3 670,94	0,00
CFD NTX KOJAMO 1230	EUR	-5 568	4 231,68	0,00
CFD NX PUBLICIS 1230	EUR	1 476	6 169,68	0,00
CFD PGHN PARTN 1230	CHF	43	916,35	0,00
CFD RIO TINTO N 1230	GBP	2 104	4 989,38	0,00
CFD RI RICARD N 1230	EUR	-1 453	-435,90	0,00
CFD ROR ROTORK 1230	GBP	58 103	-10 968,58	-0,01
CFD SCHP SCHIN 1230	CHF	-262	-2 651,91	-0,01
CFD SCMN SWISS 1230	CHF	-199	1 949,08	0,00
CFD SGE SAGE NA 1230	GBP	15 237	9 552,54	0,01
CFD TEL2B TELE 1230	SEK	15 629	702,26	0,00
CFD WKL WOLTER 1230	EUR	-2 522	-17 837,89	0,00
NAT IBERDROLA 1230	EUR	28 072	15 439,60	0,00
NATI KINGFISHER 1230	GBP	52 571	428,83	0,00
NAT TELENOR A 1230	NOK	-12 716	334,42	0,00
NATX BPER BAN 1230	EUR	52 353	20 522,38	0,01
NATX BURBERRY 1230	GBP	8 128	-3 220,32	0,00
NATX FERROVIAL SE 12	EUR	-3 955	-79,10	0,00
NATX LINDE PL 1230	USD	449	11 284,67	0,00
NATX LIVE NAT 1230	USD	-222	-2 272,91	0,00
NATX QUILTER 1230	GBP	111 978	-6 393,89	0,00
NATX SCHRODER 1230	GBP	-17 830	3 802,24	0,00
NATX SGS SA-REG 1230	CHF	-984	-3 750,30	0,00
NATX STRAUMAN 1230	CHF	290	3 580,25	0,00
NX ETSY INC USD	USD	-523	-1 706,58	0,00
TELEFONICA JP 1230	EUR	17 171	1 292,98	0,00
TOTAL CFD			2 321 564,02	0,99
TOTAL Autres instruments financiers à terme			2 321 564,02	0,99
TOTAL Instrument financier à terme			-603 627,97	-0,26

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 de marge				
APPEL MARGE CACEIS	CHF	-670	-686,44	0,00
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-9 700	-5 918,24	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	7 661 828,37	7 022 757,44	3,00
APPEL MARGE CACEIS	JPY	19 891 500	126 144,91	0,05
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-3 147 206,61	-3 147 206,61	-1,34
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-52 280	-60 921,75	-0,03
TOTAL Appel de marge			3 934 169,31	1,68
Créances			1 358 975 017,09	580,92
Dettes			-1 327 556 075,24	-567,49
Comptes financiers			8 784 547,01	3,76
Actif net			233 935 507,58	100,00



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