



H2O
Asset Management

OPCVM de droit français

H2O VIVACE SP

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

Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	3
a) Politique d'investissement	3
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	4
■ 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	7
■ 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)	8
e) Loi Energie Climat	9
2. Engagements de gouvernance et compliance	10
3. Frais et Fiscalité	13
4. Certification du Commissaire aux comptes	14
5. Comptes de l'exercice	17

1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Politique de gestion

Sur la période s'étalant du **30 juin 2022** au **28 février 2023**, les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Vivace SP** sont détaillées ci-dessous :

Code ISIN	Nom de la part	Devise	Valorisation	Valorisation	Variation de la valeur estimée
			au	au	
			30/06/2022	28/02/2023	
FR0013535424	H2O VIVACE SP I	EUR	7,544.33	7,872.82	4.35%
FR0013535432	H2O VIVACE SP HCHF R	CHF	1,302.65	1,343.92	3.17%
FR0013535440	H2O VIVACE SP HCHF I	CHF	3,260.99	3,380.05	3.65%
FR0013535457	H2O VIVACE SP HSGD R	SGD	6.72	7.06	5.06%
FR0013535465	H2O VIVACE SP HUSD R	USD	1,444.39	1,522.93	5.44%
FR0013535473	H2O VIVACE SP HUSD I	USD	4,016.79	4,255.01	5.93%
FR0013535499	H2O VIVACE SP R	EUR	2,806.62	2,915.19	3.87%
FR0013535507	H2O VIVACE SP N(C)	EUR	4.25	4.44	4.47%
FR0013535515	H2O VIVACE SP Q	EUR	840.67	880.39	4.72%

Source : H2O AM – Données au 30/06/23

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Nota bene : Il a été décidé de suspendre temporairement la publication des valeurs estimées depuis celles datées du 31 mars 2023. Dans ce cadre, les dernières valorisations estimées des fonds cantonnés sur l'exercice demeurent celles du 28 février 2023. Par conséquent, le tableau ci-dessus affiche les variations des valeurs estimées des différentes parts du fonds **H2O Vivace SP** du 30/06/2022 au 28/02/2023. Le fonds est en procédure de liquidation et a donc pour seul objectif de gestion de liquider ses actifs. Il demeurera suspendu jusqu'à son extinction totale.

Lors de son établissement, **H2O Vivace SP** hérita de deux placements privés émis par le Groupe Tenor (Civitas Properties Finance 4% 2022 & Chain 7.75% 2021, ce dernier a vu sa maturité être repoussé à 2023 en septembre 2021), d'une émission hors Groupe Tenor (ADS Securities Funding 6.5% 2023, une institution financière basée à Abu Dhabi) ainsi que des liquidités. Les trois titres représentaient environ 8.5% de l'actif du fonds le 31 août 2020 avant le cantonnement du fonds.

Aucun actif n'ayant pu être vendu, il n'y a eu aucun versement aux porteurs de parts sur la période.

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

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

En août 2023, la société de gestion a décidé de publier de nouvelles valorisations estimées et en raison de l'absence de remboursements significatifs supplémentaires, ces valorisations ont été revues à la baisse. Il est important de rappeler que l'incertitude de valorisation qui a conduit au cantonnement des fonds persiste et que toute valorisation demeure donc estimative.

■ 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 : 628 998,48

- o Change à terme : 628 998,48
- o Future : 0,00
- o Options : 0,00
- o Swap : 0,00

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés(*)
	NATIXIS

(*) 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	0,00
Total	0,00

(*) 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

Non applicable, fonds en gestion extinctive.

■ 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.

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

Depuis la scission intervenue le **25 septembre 2020**, le fonds est constitué quasi exclusivement de placements privés illiquides et est en liquidation. Il a désormais pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation du fonds sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

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.

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 :

2. Engagements de gouvernance et compliance

- 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 que Personnel Identifié :

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

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

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

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

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

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

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	2022	2021
Wages and salaries	8,062,552	4,900,668
<i>o/w Fixed wages</i>	4,342,634	3,207,146
<i>o/w Bonus</i>	3,719,918	1,693,523
headcounts	20	13

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 SP

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,

Impossibilité de certifier

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, il nous appartient d'effectuer l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif H2O VIVACE SP 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 sommes dans l'impossibilité de certifier 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 à la fin de cet exercice. En effet, en raison de l'importance du point décrit dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier », nous n'avons pas été en mesure de collecter les éléments suffisants et appropriés pour fonder une opinion d'audit sur ces comptes.

Fondement de l'impossibilité de certifier

Ainsi qu'il est exposé dans la note « Règles d'évaluation des actifs » de l'annexe, la société de gestion n'ayant pas procédé à la valorisation des actifs illiquides au 30 juin 2023, les comptes annuels ont été établis sur la valorisation des actifs illiquides au 28 février 2023. La société de gestion a estimé la valeur actuelle de ces actifs illiquides en se basant sur les informations disponibles au 28 février 2023.

En raison des circonstances décrites dans l'annexe, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier le caractère probant des données utilisées et le caractère approprié de la méthode retenue pour valoriser les actifs illiquides dans les états financiers à la clôture.

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 nous ne formulons pas d'appréciation complémentaire aux points décrits dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier »

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.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées dans la partie « Fondement de l'impossibilité de certifier ».

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

Nous vous signalons en outre que conformément aux dispositions du prospectus, pour les besoins de la liquidation progressive de l'OPCVM, les règles d'investissement des OPCVM ne peuvent plus être respectées.

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'effectuer un audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et d'établir un rapport sur les comptes annuels.

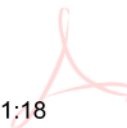
Nous avons réalisé notre mission dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} juillet 2022 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Paris La Défense,

KPMG S.A.

Signature numérique de
Isabelle Bousquie
KPMG le 20/10/2023 16:41:18

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	6 169 091,15	5 454 488,30
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	6 169 091,15	5 454 488,30
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	6 169 091,05	5 454 488,20
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,10	0,10
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	11 786 457,08	10 194 367,47
Opérations de change à terme de devises	628 998,48	602 673,09
Autres	11 157 458,60	9 591 694,38
COMPTES FINANCIERS	1 062 926,21	775 461,91
Liquidités	1 062 926,21	775 461,91
TOTAL DE L'ACTIF	19 018 474,44	16 424 317,68

5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 30/06/2023 EN EUR

	30/06/2023	30/06/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	12 184 286,84	11 666 350,81
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)	24 769,63	80 661,26
Résultat de l'exercice (a,b)	245 467,93	229 961,75
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	12 454 524,40	11 976 973,82
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	6 563 950,04	4 447 343,86
Opérations de change à terme de devises	638 718,33	583 189,93
Autres	5 925 231,71	3 864 153,93
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	19 018 474,44	16 424 317,68

(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	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

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	13 198,06	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	301 598,16	298 219,02
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	314 796,22	298 219,02
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	3,71
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	0,00	3,71
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	314 796,22	298 215,31
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	69 328,29	68 253,56
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	245 467,93	229 961,75
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	0,00	0,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	245 467,93	229 961,75

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,
- 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.

Passage en gestion extinctive et abandon du principe de continuité d'activité

Le fonds étant géré de façon extinctive, le principe de continuité de l'activité a été abandonné depuis la création de l'OPCVM side pocket, le 25 septembre 2020.

Règles d'évaluation des actifs

Evènements significatifs : Cantonnement des actifs

Compte tenu des incertitudes de valorisation de certains titres détenus par H2O VIVACE, il a été décidé le 25 septembre 2020 de procéder au cantonnement de ces actifs. Ainsi, l'OPCVM a été renommé H2O VIVACE SP. Il ne détient plus depuis cette date que des instruments « privés ». Il a été mis en liquidation et est géré de façon extinctive, conformément à la réglementation en vigueur. Désormais, seuls les actes de gestion destinés à assurer sa liquidation dans les meilleures conditions visant à préserver l'intérêt des porteurs de parts sont autorisés. Le nombre de parts de l'OPCVM a été déterminé lors de la scission et restera inchangé jusqu'à sa liquidation totale (absence d'émission de nouvelles parts et de rachat de parts, lesquelles sont amorties de façon progressives). Cette procédure de cantonnement des instruments « privés » du fonds H2O VIVACE SP (Side Pocket) a été mise en œuvre dans les conditions prévues par l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier.

5. Comptes de l'exercice

Suspension des valeurs estimatives au 30 juin 2023

Fin juin 2023, les engagements contractuels liés à la restructuration décrite plus bas dans la section « Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket » n'ont pas été honorés. Dans ces circonstances et dans l'intérêt des porteurs de parts, la société de gestion a décidé de suspendre la publication des valeurs estimatives mensuelles afin de considérer, avec ses conseils, les stratégies envisageables.

Le prospectus prévoit que la date de clôture de l'exercice comptable correspond au dernier jour de bourse de juin. La publication de la valeur estimative ayant été suspendue, à fin juin 2023 la dernière valeur estimative publiée est celle du 28 février 2023.

Compte tenu de ces circonstances, en l'absence de nouvelle évaluation des actifs illiquides au 30 juin 2023, les comptes annuels au 30 juin 2023 reprennent les évaluations des titres illiquides estimées par la société de gestion au 28 février 2023.

Règles d'évaluation des actifs en date de clôture de la Side-Pocket

La société de gestion a estimé la valeur actuelle des actifs illiquides de la façon suivante, en se basant sur les informations disponibles au 28 février 2023.

En décembre 2020, H2O a nommé un conseiller financier. En collaboration avec le conseil juridique de la société de gestion, il accompagne H2O AM pour définir et exécuter la stratégie de cession des actifs liés au groupe Tennor.

En mai 2021, suite à la réalisation très marginale du contrat de cession avec Evergreen Funding qui prévoyait la vente progressive des actifs illiquides entre juin 2020 et juin 2021, et après avoir évalué les risques, les délais et les prix des différentes solutions, la restructuration des actifs, en vue de rationaliser l'exposition des fonds au Groupe Tennor, a été retenue. Cette restructuration s'est matérialisée par un engagement ferme à restructurer via une nouvelle émission les positions jusqu'à présent détenues au bilan (hors ADS, les actions Avatera et la Perla).

Pour rappel, un tribunal néerlandais avait déclaré Tennor Holding BV dont le fonds est l'un des créanciers en cessation de paiement en novembre 2021. Tennor Holding BV avait alors fait appel de cette décision et le tribunal a annulé en seconde instance la mise en défaut du groupe Tennor en décembre 2021.

Il est utile de rappeler, que l'incertitude de valorisation ayant entraîné le cantonnement du fonds demeure. Seule la liquidation permettra une valorisation exacte.

Ainsi à fin juin 2023, la société de gestion valorise le fonds H2O Vivace SP comme suit :

1. Le fonds dispose de 1 062 926 EUR de liquidités, montant détenu majoritairement en euro et en USD.

5. Comptes de l'exercice

- L'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan est valorisé en fonction de sa valeur de recouvrement estimée (valeur estimée des actifs du groupe Tennor au 28 février 2023 sur la base des informations obtenues par la société de gestion) et des nouveaux engagements signés par le groupe Tennor (restructuration des positions détenues au bilan - hors obligations ADS¹- et échéancier des remboursements, ...);
- Les positions détenues au bilan (hors ADS), une fois la restructuration effectuée, seront détenues au titre de garanties. Par conséquent, leur valorisation n'a pas d'impact sur la valorisation de H2O Vivace SP. Cependant, dans les états comptables, ces lignes sont valorisées et le montant total est repris en dette afin d'en neutraliser l'impact sur l'actif net (montants inclus dans la ligne Dettes de l'inventaire détaillé). La valorisation au 28 février 2023 des positions détenues au bilan a été déterminée en utilisant leur valeur de recouvrement. Cette dernière est estimée à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.

Valorisation des titres reçus en garantie de la deuxième partie de la restructuration (prise en dettes et sans impact sur la VL) en EUR		
Titre	Au 28/02/2023	Commentaires
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-21	0	Garantie de Tennor – Junior FSSSN
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	1 572 900	Valeur des actifs estimée à partir de précédentes transactions comparables

- Les titres non compris dans la restructuration sont évalués en utilisant leur valeur de recouvrement, estimée au 28 février 2023 à partir des informations obtenues sur les sociétés, leur valorisation selon différentes méthodes (DCF, comparables...) et les éventuelles garanties qui y sont rattachées.
- La provision de frais de gestion à payer (-134 329 EUR au 30 juin 2023)

Au 30 juin 2023, le retard de paiement de coupons échus sur tous les titres à l'exception d'ADS a conduit la société de gestion à ne plus prendre en compte leurs coupons courus dans la valorisation et à constituer une provision pour le montant attendu de tous les coupons échus non payés (4 218 000 EUR pour les coupons échus non payés).

Titre	Montant	% de l'actif net
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	806 000	6,48%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	600 000	4,82%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	806 000	6,48%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	600 000	4,82%
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	806 000	6,48%
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	600 000	4,82%

¹ ADS ne fait pas partie du groupe Tennor

5. Comptes de l'exercice

Frais de gestion

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

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

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

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

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

- 1,45% TTC sur la part R(C), HCHF-R(C), HSGD-R(C), et HUSD-R(C)
- 0,75% TTC sur la part I(C), HCHF-I(C) et HUSD-I(C),
- 0,83% TTC sur la part N(C).
- 0,10% TTC sur la part Q(C).

Commission de surperformance

Néant.

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.

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.

5. Comptes de l'exercice

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 SP HCHF-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP HCHF-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP HSGD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP HUSD-I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP HUSD-R(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP I(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP N(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP Q(C)	Capitalisation	Capitalisation
Part H2O VIVACE SP 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	11 976 973,82	15 443 059,09
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	95 319,47	85 802,89
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-47 990,98	-23 188,80
Frais de transactions	-12,13	0,00
Différences de change	-225 128,69	489 648,82
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	878 033,56	-8 570 733,11
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-8 208 031,48	-9 086 065,04
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	9 086 065,04	515 331,93
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
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	245 467,93	229 961,75
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	-468 138,58 (**)	4 322 423,18 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	12 454 524,40	11 976 973,82

(*) 30/06/2022 : Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan et pour compenser la valeur des titres une fois restructurés : + 4 322 423,18€.

(**) 30/06/2023 :

- Reprise de la provision passée en N-1 pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan et pour compenser la valeur des titres une fois restructurés : -5 834 694,38€.
- Provisions passées pour valoriser l'engagement ferme à restructurer les positions détenues au bilan, pour compenser la valeur des titres une fois restructurés et compenser la valeur des actions détenues en garantie : +5 366 555,80€.

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 et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,10	0,00
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 169 091,05	49,53
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	6 169 091,15	49,53
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
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		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

■ 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	6 169 091,15	49,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 062 926,21	8,53
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	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
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	6 169 091,15	49,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	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	1 062 926,21	8,53	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	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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 CHF		Devise 3 SGD		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 596 191,05	36,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	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
Créances	324 318,06	2,60	255 423,39	2,05	49 257,03	0,40	0,00	0,00
Comptes financiers	453 082,37	3,64	6,50	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
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	7 627,56	0,06	7 373,81	0,06	1 688,61	0,01	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	628 998,48
	Autres créances	11 157 458,60
TOTAL DES CRÉANCES		11 786 457,08
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	638 718,33
	Frais de gestion fixe	134 328,91
	Coupons et dividendes en espèces	4 218 000,00
	Autres dettes	1 572 902,80
TOTAL DES DETTES		6 563 950,04
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		5 222 507,04

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 SP HCHF-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	20,5630	
Part H2O VIVACE SP HCHF-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	136,7586	
Part H2O VIVACE SP HSGD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	10 615,5362	
Part H2O VIVACE SP HUSD-I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	53,0178	
Part H2O VIVACE SP HUSD-R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	92,8063	
Part H2O VIVACE SP I(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	337,0157	
Part H2O VIVACE SP N(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 469,9637	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part H2O VIVACE SP Q(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 128,0000	
Part H2O VIVACE SP R(C)		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	700,0945	

5. Comptes de l'exercice

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part H2O VIVACE SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP 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 SP HCHF-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	526,01
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP HCHF-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 693,78
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP HSGD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	750,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP HUSD-I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 581,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP HUSD-R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 918,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP I(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	19 726,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,75
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP N(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	90,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,83
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/06/2023
Parts H2O VIVACE SP Q(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	12 654,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,18
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts H2O VIVACE SP R(C)	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	29 386,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

■ 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			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

5. Comptes de l'exercice

■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/06/2023	30/06/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	245 467,93	229 961,75
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	245 467,93	229 961,75

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 262,62	1 062,02
Total	1 262,62	1 062,02

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 041,57	1 586,23
Total	2 041,57	1 586,23

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	569,43	445,29
Total	569,43	445,29

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 890,38	3 167,99
Total	3 890,38	3 167,99

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 513,61	1 138,28
Total	1 513,61	1 138,28

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	46 959,85	42 875,24
Total	46 959,85	42 875,24

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	185,46	168,73
Total	185,46	168,73

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP Q(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	167 077,30	160 527,50
Total	167 077,30	160 527,50

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	21 967,71	18 990,47
Total	21 967,71	18 990,47

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	24 769,63	80 661,26
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	24 769,63	80 661,26

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HCHF-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 162,47	3 150,70
Total	4 162,47	3 150,70

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HCHF-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	11 050,01	8 430,87
Total	11 050,01	8 430,87

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HSGD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 858,31	5 057,06
Total	1 858,31	5 057,06

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HUSD-I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	4 807,90	28 013,49
Total	4 807,90	28 013,49

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP HUSD-R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 031,24	17 715,15
Total	3 031,24	17 715,15

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP I(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-31,40	4 103,25
Total	-31,40	4 103,25

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP N(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-0,13	16,98
Total	-0,13	16,98

5. Comptes de l'exercice

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP Q(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-84,56	10 991,69
Total	-84,56	10 991,69

	30/06/2023	30/06/2022
Part H2O VIVACE SP R(C)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-24,21	3 182,07
Total	-24,21	3 182,07

5. Comptes de l'exercice

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

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Actif net Global en EUR	332 117 289,48	136 981 448,10	15 443 059,09	11 976 973,82	12 454 524,40
Part H2O VIVACE SP HCHF-I(C) en CHF					
Actif net en CHF	2 110 439,55	759 847,28	86 576,59	67 055,75	68 679,48
Nombre de titres	28,6580	20,5630	20,5630	20,5630	20,5630
Valeur liquidative unitaire en CHF	73 642,24	36 952,16	4 210,30	3 260,99	3 339,95
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	10 119,85	-30 651,04	1 388,94	153,22	202,42
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 387,92	1 339,08	-72,48	51,64	61,40
Part H2O VIVACE SP HCHF-R(C) en CHF					
Actif net en CHF	5 640 576,58	2 061 656,88	231 629,04	178 148,68	181 187,35
Nombre de titres	188,1837	137,7586	136,7586	136,7586	136,7586
Valeur liquidative unitaire en CHF	29 973,77	14 965,72	1 693,70	1 302,65	1 324,86
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4 126,22	-12 418,57	562,41	61,64	80,79
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	440,42	403,41	-56,38	11,59	14,92
Part H2O VIVACE HAUD-I(C) en AUD					
Actif net en AUD	86 303 682,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	760 848,4483	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire en AUD	113,43	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	7,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,87	0,00	0,00	0,00	0,00

5. Comptes de l'exercice

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

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Part H2O VIVACE SP HSGD-R(C) en SGD					
Actif net en SGD	1 717 099,19	708 136,81	91 562,70	71 382,58	74 717,00
Nombre de titres	11 136,1237	9 329,3626	10 615,5362	10 615,5362	10 615,5362
Valeur liquidative unitaire en SGD	154,19	75,90	8,62	6,72	7,03
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	16,32	-46,47	0,79	0,47	0,17
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1,70	1,11	-0,20	0,04	0,05
Part H2O VIVACE SP HUSD-I(C) en USD					
Actif net en USD	15 189 985,38	2 448 547,19	271 438,58	212 961,80	226 199,00
Nombre de titres	175,9338	55,0178	53,0178	53,0178	53,0178
Valeur liquidative unitaire en USD	86 339,21	44 504,63	5 119,76	4 016,79	4 266,47
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	12 429,77	-35 086,76	-172,97	528,37	90,68
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	1 535,70	1 465,11	-78,96	59,75	73,37
Part H2O VIVACE SP HUSD-R(C) en USD					
Actif net en USD	5 169 440,03	1 429 029,90	172 060,24	134 049,41	141 386,63
Nombre de titres	163,3020	88,0743	92,8063	92,8063	92,8063
Valeur liquidative unitaire en USD	31 655,70	16 225,27	1 853,97	1 444,39	1 523,45
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes en EUR	4 567,45	-12 789,02	-62,79	190,88	32,66
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	434,89	376,37	-55,66	12,26	16,30

5. Comptes de l'exercice

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

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Part H2O VIVACE SP I(C) en EUR					
Actif net	192 666 146,85	30 373 609,99	3 306 375,53	2 542 559,85	2 639 679,81
Nombre de titres	1 111,6149	351,8589	337,0157	337,0157	337,0157
Valeur liquidative unitaire	173 320,94	86 323,26	9 810,74	7 544,33	7 832,51
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	18 941,25	-82 926,84	4 371,66	12,17	-0,09
Capitalisation unitaire sur résultat	3 863,52	2 802,12	-197,33	127,22	139,34
Part H2O VIVACE SP N(C) en EUR					
Actif net	295 124,14	137 678,98	13 686,77	10 516,52	10 909,48
Nombre de titres	2 974,5339	2 819,9637	2 469,9637	2 469,9637	2 469,9637
Valeur liquidative unitaire	99,21	48,82	5,54	4,25	4,41
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	10,88	-47,07	2,47	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,61	1,11	-0,12	0,06	0,07
Part H2O VIVACE SP Q(C) en EUR					
Actif net	0,00	77 130 791,49	8 828 134,73	6 833 023,02	7 134 705,21
Nombre de titres	0,00	8 128,0000	8 128,0000	8 128,0000	8 128,0000
Valeur liquidative unitaire	0,00	9 489,51	1 086,13	840,67	877,79
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-8 752,45	480,79	1,35	-0,01
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	525,07	3,30	19,74	20,55

5. Comptes de l'exercice

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

	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Part H2O VIVACE SP R(C) en EUR					
Actif net	60 000 943,03	22 783 839,12	2 573 166,36	1 964 903,40	2 025 702,36
Nombre de titres	911,6113	699,7722	700,0945	700,0945	700,0945
Valeur liquidative unitaire	65 818,55	32 558,93	3 675,45	2 806,62	2 893,46
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	7 206,25	-31 269,47	1 648,39	4,54	-0,03
Capitalisation unitaire sur résultat	1 158,58	624,06	-137,83	27,12	31,37

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
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ILES CAIMANS				
ADS SECURITIES FUNDING 6.5% 18-09-23	USD	5 000 000	4 596 191,05	36,90
TOTAL ILES CAIMANS			4 596 191,05	36,90
PAYS-BAS				
CIVITAS PROPERTIES FINANCE B V 4.0% 24-11-22	EUR	15 000 000	1 572 900,00	12,63
TOTAL PAYS-BAS			1 572 900,00	12,63
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 169 091,05	49,53
Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
PAYS-BAS				
CHAIN FINANCE BV 7.75% 11-05-23	EUR	10 400 000	0,10	0,00
TOTAL PAYS-BAS			0,10	0,00
TOTAL Obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,10	0,00
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			6 169 091,15	49,53
Créances			11 786 457,08	94,64
Dettes			-6 563 950,04	-52,70
Comptes financiers			1 062 926,21	8,53
Actif net			12 454 524,40	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