

OPCVM de droit français

H₂O VIVACE FCP

RAPPORT SEMESTRIEL

au 31 décembre 2025

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

État du patrimoine en EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	118 604 811,32
b) Avoirs bancaires	13 430 617,27
c) Autres actifs détenus par l'OPC	56 225 611,82
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	188 261 040,41
e) Passif	-21 498 748,31
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	166 762 292,10

(*) Les montants sont signés

Nombre de parts en circulation et valeur nette d'inventaire par part

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
H2O VIVACE FCP EUR-I(C) en EUR	C	18 532 530,77	74,4870	248 802,21
H2O VIVACE FCP EUR-N(C) en EUR	C	227 906,37	1 668,0761	136,62
H2O VIVACE FCP EUR-Q(C) en EUR	C	121 791 426,71	3 937,6797	30 929,74
H2O VIVACE FCP EUR-R(C) en EUR	C	17 052 718,72	185,2924	92 031,39
H2O VIVACE FCP HCHF-I(C) en CHF	C	2 960 225,50	29,2466	101 216,05
H2O VIVACE FCP HCHF-R(C) en CHF	C	724 527,24	18,1103	40 006,36
H2O VIVACE FCP HSGD-R(C) en SGD	C	2 330 190,88	10 775,2669	216,25
H2O VIVACE FCP HUSD-I(C) en USD	C	1 018 840,92	6,9911	145 733,99
H2O VIVACE FCP HUSD-R(C) en USD	C	3 273 684,19	63,4925	51 560,17

Éléments du portefeuille titres

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	22,91	20,29
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00	0,00
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	48,21	42,71
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	1,50	1,33

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

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

Répartition des actifs du A), B), C), D) du portefeuille titres, par devise

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Peso Mexicain	MXN	63 283 959,14	37,95	33,62
Euro	EUR	36 480 441,06	21,88	19,38
Rand	ZAR	16 170 363,93	9,70	8,59
Dollar Us	USD	2 458 135,80	1,47	1,31
Rouble Russe	RUB	211 911,39	0,13	0,11
TOTAL		118 604 811,32	71,12	63,00

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

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

Répartition des actifs du A), B), C), D) du portefeuille titres, par pays de résidence de l'émetteur

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
MEXIQUE	37,95	33,62
FRANCE	18,71	16,58
AFRIQUE DU SUD	9,70	8,59
ITALIE	2,40	2,13
ESPAGNE	1,03	0,91
ALLEMAGNE	0,57	0,51
ROYAUME-UNI	0,44	0,39
PORTUGAL	0,17	0,15
RUSSIE	0,13	0,11
GRECE	0,02	0,02
ETATS-UNIS	0,00	0,00
TOTAL	71,12	63,00

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

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

Répartition des autres actifs du E) du portefeuille titres, par nature

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	1,50	1,33
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
TOTAL	1,50	1,33

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

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

Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période en EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	79 183 695,83	84 529 700,28
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	0,00	6 470 997,32
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	0,00	0,00
E) Les autres actifs.	2 500 000,00	1 063 530,75

Informations diverses

Etablissement dépositaire : Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex

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

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

Information sur les frais de gestion variables

	31/12/2025
Part H2O VIVACE FCP EUR-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	544 236,63
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,06
Frais de gestion variables acquis	10 961,94
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
Part H2O VIVACE FCP EUR-N(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	5 630,30
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,29
Frais de gestion variables acquis	2,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O VIVACE FCP EUR-Q(C)	
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
Part H2O VIVACE FCP EUR-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	487 492,76
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,08
Frais de gestion variables acquis	10 666,70
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,07
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	91 106,02
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,10
Frais de gestion variables acquis	98,38
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	22 630,24
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	2,95
Frais de gestion variables acquis	1 207,55
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,16
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	39 863,76
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,12
Frais de gestion variables acquis	110,99
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01

« 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. »

	31/12/2025
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	25 553,44
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,22
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)	
Frais de gestion variables provisionnés	82 270,54
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	3,22
Frais de gestion variables acquis	107,25
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	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. »

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers
- règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

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

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			55,17	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			55,17	0,00
Services financiers diversifiés			55,17	0,00
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	1	55,17	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			86 914 466,53	52,12
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			86 914 466,53	52,12
Banques commerciales			6 233 266,86	3,74
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	800 000	914 580,54	0,55
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	939 532,15	0,56
DEUTSCHE BK 8.13011% PERP	USD	1 000 000	957 321,03	0,57
HSBC 8.0% PERP	USD	800 000	736 021,49	0,44
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	700 000	755 850,49	0,45
NOVO BAN 2.625% 08-05-17 EMTN	EUR	900 000	168 750,00	0,10
SG 10.0% PERP	USD	800 000	764 738,11	0,46
UNICREDIT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 000 000	996 473,05	0,61
Biens de consommation durables			0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 0.0% 30-06-20	USD	600 000	0,00	0,00
CORPORACION GEO SA DE CV 52.0% 27-03-22 DEFAULT	USD	2 200 000	0,00	0,00
Epargne et prêts hypothécaires			112 500,00	0,07
BANCO ESPIRITO SANTO SA 4.75% 15/01/2018 DEFAULT	EUR	600 000	112 500,00	0,07
Marchés de capitaux			804 018,39	0,48
BANCO NTANDER 4.125% PERP	EUR	800 000	804 018,39	0,48
Services aux collectivités			79 764 681,28	47,83
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	12 541	13 593,05	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	17 710	19 081,29	0,01
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	1 154	1 247,73	0,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	20 000	20 284,25	0,01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	EUR	43 000	44 240,50	0,03
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	1 500 000	6 661 520,50	3,99
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	530 000	2 165 020,50	1,30
MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	250 000	1 107 959,22	0,66
MEXICAN BONOS 7.75% 29-05-31	MXN	4 860 877	22 353 602,21	13,40
MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	840 000	3 456 759,51	2,07
MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	6 610 000	27 539 097,20	16,52
REPUBLIQUE SUD-AFRICAINE 8.75% 31/01/2044	ZAR	314 400 000	16 170 363,93	9,70
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35	RUB	755 100 000	211 911,39	0,13
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24	RUB	56 400 000	0,00	0,00
RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23	RUB	26 221 000	0,00	0,00

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES DE CRÉANCES			31 690 289,62	19,00
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			31 690 289,62	19,00
Services aux collectivités			23 412 890,62	14,04
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-03-26	EUR	5 700 000	5 679 935,56	3,41
FRENCH REPUBLIC ZCP 21-01-26	EUR	7 400 000	7 391 795,60	4,43
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-04-26	EUR	5 400 000	5 364 766,89	3,22
FRENCH REPUBLIC ZCP 25-03-26	EUR	5 000 000	4 976 392,57	2,98
Services aux entreprises			2 188 953,31	1,31
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-03-26	EUR	2 200 000	2 188 953,31	1,31
Services financiers diversifiés			6 088 445,69	3,65
BON DU TRESOR ZCP 04-02-26	EUR	6 100 000	6 088 445,69	3,65
TITRES D'OPC			2 505 250,00	1,50
OPCVM			2 505 250,00	1,50
Gestion collective			2 505 250,00	1,50
H2O GLOBAL STRATEGIES ICAV GENERATIVE GLOBAL MACRO FUND I EU	EUR	25 000	2 505 250,00	1,50
Total			121 110 061,32	72,62

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/AUD/USD/20260212	88 275,42	0,00	AUD	11 849 808,26	USD	-11 761 532,84
A/AUD/USD/20260318	48 249,58	0,00	AUD	14 391 340,30	USD	-14 343 090,72
A/AUD/USD/20260318	45 558,61	0,00	AUD	14 391 340,30	USD	-14 345 781,69
A/AUD/USD/20260318	5 010,44	0,00	AUD	1 107 287,19	USD	-1 102 276,75
A/EUR/AUD/20260318	0,00	-21,93	EUR	228 092,48	AUD	-228 114,41
A/EUR/CHF/20260212	0,00	-21 439,48	EUR	17 376 856,69	CHF	-17 398 296,17
A/EUR/CHF/20260318	0,00	-96 092,09	EUR	33 872 365,84	CHF	-33 968 457,93
A/EUR/CZK/20260212	0,00	-4 255,37	EUR	3 363 134,69	CZK	-3 367 390,06
A/EUR/CZK/20260318	0,00	-5 693,53	EUR	3 361 696,53	CZK	-3 367 390,06
A/EUR/DKK/20260318	20,86	0,00	EUR	77 216,37	DKK	-77 195,51
A/EUR/HUF/20260212	0,00	-23,41	EUR	48 283,02	HUF	-48 306,43
A/EUR/USD/20260318	38 704,39	0,00	EUR	100 426 119,78	USD	-100 387 415,39
A/EUR/USD/20260318	0,00	-439,72	EUR	1 911 242,64	USD	-1 911 682,36
A/EUR/USD/20260318	573,52	0,00	EUR	11 102 407,63	USD	-11 101 834,11
A/GBP/USD/20260318	618,43	0,00	GBP	288 247,17	USD	-287 628,74
A/GBP/USD/20260318	0,00	-941,88	GBP	214 397,29	USD	-215 339,17
A/NZD/USD/20260318	0,00	-91,91	NZD	12 494,75	USD	-12 586,66
A/USD/BRL/20260203	7 550,81	0,00	USD	523 389,20	BRL	-515 838,39
A/USD/BRL/20260203	7 205,39	0,00	USD	1 338 369,68	BRL	-1 331 164,29
A/USD/CAD/20260318	0,00	-96 003,55	USD	14 101 512,98	CAD	-14 197 516,53
A/USD/CHF/20260318	0,00	-220 987,33	USD	50 731 699,56	CHF	-50 952 686,89
A/USD/CLP/20260205	0,00	-3 591,48	USD	159 297,52	CLP	-162 889,00
A/USD/COP/20260122	19 579,07	0,00	USD	1 632 612,32	COP	-1 613 033,25
A/USD/COP/20260122	10 870,38	0,00	USD	1 202 977,50	COP	-1 192 107,12
A/USD/COP/20260122	0,00	-497,33	USD	48 020,28	COP	-48 517,61
A/USD/COP/20260129	23 891,73	0,00	USD	1 639 070,53	COP	-1 615 178,80
A/USD/ILS/20260318	0,00	-4 477,25	USD	668 658,81	ILS	-673 136,06
A/USD/ILS/20260318	0,00	-5 658,55	USD	667 477,51	ILS	-673 136,06
A/USD/ILS/20260318	0,00	-290,50	USD	40 744,01	ILS	-41 034,51
A/USD/INR/20260205	0,00	-287,77	USD	94 648,95	INR	-94 936,72
A/USD/KRW/20260105	16 928,79	0,00	USD	1 840 520,94	KRW	-1 823 592,15
A/USD/KRW/20260105	7 180,41	0,00	USD	1 830 772,56	KRW	-1 823 592,15
A/USD/KRW/20260120	0,00	-25 919,76	USD	1 906 326,40	KRW	-1 932 246,16
A/USD/KRW/20260121	0,00	-5 189,30	USD	254 964,48	KRW	-260 153,78
A/USD/SGD/20260318	0,00	-132 359,48	USD	21 612 726,14	SGD	-21 745 085,62
A/USD/THB/20260212	0,00	-54 761,39	USD	5 046 323,75	THB	-5 101 085,14
A/USD/THB/20260318	0,00	-133 388,45	USD	11 769 143,54	THB	-11 902 531,99
A/USD/TRY/20260227	0,00	-144 796,52	USD	1 099 265,62	TRY	-1 244 062,14
V/AUD/USD/20260318	1 997,79	0,00	USD	490 458,75	AUD	-488 460,96
V/AUD/USD/20260318	0,00	-303,11	USD	64 523,96	AUD	-64 827,07
V/CAD/JPY/20260318	0,00	-322,97	JPY	1 185 398,61	CAD	-1 185 721,58
V/CHF/JPY/20260212	0,00	-538 721,88	JPY	27 580 840,52	CHF	-28 119 562,40

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/CHF/JPY/20260318	0,00	-24 541,10	JPY	1 615 444,22	CHF	-1 639 985,32
V/CHF/JPY/20260318	0,00	-333 410,04	JPY	20 927 476,10	CHF	-21 260 886,14
V/CHF/JPY/20260318	0,00	-3 269,74	JPY	1 554 715,78	CHF	-1 557 985,52
V/EUR/CZK/20260318	281,70	0,00	CZK	56 453,25	EUR	-56 171,55
V/EUR/GBP/20260318	751,84	0,00	GBP	214 289,35	EUR	-213 537,51
V/EUR/GBP/20260318	1 332,79	0,00	GBP	239 471,91	EUR	-238 139,12
V/EUR/HUF/20260212	0,00	-6 815,95	HUF	3 269 027,15	EUR	-3 275 843,10
V/EUR/HUF/20260318	0,00	-11 493,37	HUF	3 269 027,15	EUR	-3 280 520,52
V/EUR/JPY/20260318	0,00	-606 252,81	JPY	59 675 265,19	EUR	-60 281 518,00
V/EUR/PLN/20260318	91,66	0,00	PLN	22 850,88	EUR	-22 759,22
V/EUR/USD/20260318	0,00	-6 682,55	USD	878 024,04	EUR	-884 706,59
V/EUR/USD/20260318	1 196,17	0,00	USD	3 607 960,42	EUR	-3 606 764,25
V/GBP/USD/20260318	0,00	-1 131,96	USD	1 972 278,83	GBP	-1 973 410,79
V/GBP/USD/20260318	0,00	-532,38	USD	232 870,02	GBP	-233 402,40
V/GBP/USD/20260318	0,00	-414 362,73	USD	42 149 692,26	GBP	-42 564 054,99
V/USD/BRL/20260108	0,00	-38 030,16	BRL	4 458 808,56	USD	-4 496 838,72
V/USD/BRL/20260122	0,00	-15 252,36	BRL	839 992,85	USD	-855 245,21
V/USD/BRL/20260122	0,00	-61 526,97	BRL	6 990 524,61	USD	-7 052 051,58
V/USD/BRL/20260122	0,00	-19 901,05	BRL	4 399 855,83	USD	-4 419 756,88
V/USD/BRL/20260122	0,00	-14 169,65	BRL	841 075,56	USD	-855 245,21
V/USD/BRL/20260129	0,00	-24 729,97	BRL	12 522 666,59	USD	-12 547 396,56
V/USD/BRL/20260203	0,00	-9 180,94	BRL	1 329 188,74	USD	-1 338 369,68
V/USD/BRL/20260203	0,00	-1 214,11	BRL	652 446,29	USD	-653 660,40
V/USD/BRL/20260203	0,00	-3 787,97	BRL	1 957 193,25	USD	-1 960 981,22
V/USD/BRL/20260203	0,00	-158 062,36	BRL	22 199 073,79	USD	-22 357 136,15
V/USD/BRL/20260203	0,00	-35 397,81	BRL	1 637 564,29	USD	-1 672 962,10
V/USD/BRL/20260305	0,00	-307 993,28	BRL	12 600 872,82	USD	-12 908 866,10
V/USD/CLP/20260205	339 427,49	0,00	CLP	6 943 480,27	USD	-6 604 052,78
V/USD/CLP/20260223	247 199,44	0,00	CLP	7 033 699,28	USD	-6 786 499,84
V/USD/CLP/20260309	132 696,77	0,00	CLP	6 922 771,24	USD	-6 790 074,47
V/USD/COP/20260122	85 267,49	0,00	COP	2 434 750,39	USD	-2 349 482,90
V/USD/COP/20260122	31 438,67	0,00	COP	1 449 951,07	USD	-1 418 512,40
V/USD/COP/20260129	115 460,71	0,00	COP	3 884 352,63	USD	-3 768 891,92
V/USD/INR/20260205	0,00	-17 166,62	INR	3 203 515,53	USD	-3 220 682,15
V/USD/INR/20260205	0,00	-3 449,66	INR	1 618 333,09	USD	-1 621 782,75
V/USD/INR/20260210	20 195,21	0,00	INR	4 052 666,12	USD	-4 032 470,91
V/USD/INR/20260227	25 561,07	0,00	INR	3 301 174,11	USD	-3 275 613,04
V/USD/JPY/20260212	0,00	-50 115,24	JPY	15 453 716,00	USD	-15 503 831,24
V/USD/JPY/20260318	2 793,32	0,00	JPY	821 373,33	USD	-818 580,01
V/USD/JPY/20260318	0,00	-70 469,75	JPY	19 891 755,07	USD	-19 962 224,82
V/USD/KRW/20260105	0,00	-17 806,33	KRW	1 823 592,15	USD	-1 841 398,48
V/USD/KRW/20260105	0,00	-7 180,40	KRW	1 823 592,15	USD	-1 830 772,55

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
V/USD/KRW/20260120	25 082,34	0,00	KRW	1 931 408,74	USD	-1 906 326,40
V/USD/KRW/20260121	57 868,52	0,00	KRW	2 849 494,33	USD	-2 791 625,81
V/USD/KRW/20260121	10 042,09	0,00	KRW	1 965 549,03	USD	-1 955 506,94
V/USD/KRW/20260121	176 981,48	0,00	KRW	10 255 837,93	USD	-10 078 856,45
V/USD/KRW/20260219	136 401,51	0,00	KRW	9 519 947,31	USD	-9 383 545,80
V/USD/KRW/20260219	31 157,19	0,00	KRW	1 561 209,18	USD	-1 530 051,99
V/USD/KRW/20260305	20 878,19	0,00	KRW	1 096 206,22	USD	-1 075 328,03
V/USD/KRW/20260305	144 414,29	0,00	KRW	8 239 305,32	USD	-8 094 891,03
V/USD/MXN/20260212	199 272,07	0,00	MXN	9 632 102,38	USD	-9 432 830,31
V/USD/MXN/20260318	139 982,44	0,00	MXN	8 989 962,22	USD	-8 849 979,78
V/USD/MXN/20260318	112 656,79	0,00	MXN	13 484 943,34	USD	-13 372 286,55
V/USD/SGD/20260902	0,00	-34 180,28	SGD	2 855 722,18	USD	-2 889 902,46
V/USD/TRY/20260227	27 910,08	0,00	TRY	247 763,20	USD	-219 853,12
V/USD/TRY/20260227	113 329,08	0,00	TRY	992 741,58	USD	-879 412,50
V/USD/ZAR/20260212	159 252,18	0,00	ZAR	5 175 345,82	USD	-5 016 093,64
V/USD/ZAR/20260318	348 449,09	0,00	ZAR	12 075 806,90	USD	-11 727 357,81
Total	3 029 587,29	-3 794 663,48		743 198 252,89		-743 963 329,08

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
DAX 30 IND FU 0326	-21	0,00	-210 100,00	-13 000 050,00
DJE 600 EUROP 0326	-755	0,00	-376 146,00	-22 423 500,00
DJE 600 INDUS 0326	-268	0,00	-140 700,00	-14 394 280,00
DJE 600 OIL G 0326	57	30 352,50	0,00	1 155 817,50
DJES BANKS 0326	4 724	1 948 331,00	0,00	62 657 955,00
DJE SML200 0326	1 254	607 940,00	0,00	23 945 130,00
DJS BAS R FUT 0326	310	689 610,00	0,00	10 391 200,00
DJS TECH FUT 0326	-208	53 560,00	0,00	-8 738 080,00
DJ STOXX HC 0326	17	17 200,00	0,00	969 425,00
DJ STX600 AUT 0326	467	0,00	-262 645,00	12 333 470,00
E-MIN RUS 200 0326	-122	220 377,62	0,00	-13 019 600,66
EURO STOXX 50 0326	-201	0,00	-101 290,00	-11 705 235,00
FTSE 100 FUT 0326	-46	0,00	-101 958,43	-5 253 398,61
NIKKEI 225 0326	-160	133 478,81	0,00	-21 872 011,47
OSE TOPIX FUT 0326	104	279 538,47	0,00	19 360 619,57
SP 500 MINI 0326	-114	0,00	-209 838,65	-33 562 635,70
XEUR FSTU DJ 0326	595	197 892,50	0,00	14 457 012,50
Sous-total 1.		4 178 280,90	-1 402 678,08	1 301 838,13
2. Options				
EURO STOXX 50 01/2026 CALL 5950	-44	0,00	-5 962,00	-470 918,80
EURO STOXX 50 01/2026 PUT 5400	-44	0,00	-1 540,00	92 631,21
NIKKEI 225 01/2026 CALL 51500	-10	0,00	-9 587,75	-620 735,23
NIKKEI 225 01/2026 CALL 51750	-29	0,00	-22 290,83	-1 292 605,91
NIKKEI 225 01/2026 PUT 47000	-4	0,00	-695,32	39 377,04
NIKKEI 225 01/2026 PUT 47500	-13	0,00	-2 471,63	202 627,67
NIKKEI 225 01/2026 PUT 48500	-10	0,00	-4 345,72	270 717,12
RUSSELL 2000 INDEX 01/2026 CALL 2600	-22	0,00	-5 666,48	-291 997,85
RUSSELL 2000 INDEX 01/2026 PUT 2350	-22	0,00	-3 161,05	171 895,13
S&P 500 INDEX 01/2026 CALL 7070	80	6 896,85	0,00	566 992,21
S&P 500 INDEX 01/2026 PUT 6000	-44	0,00	-2 809,83	142 929,29
S&P 500 INDEX 01/2026 PUT 6400	44	7 680,19	0,00	-506 749,29
UKX - FTSE 100 INDX 01/2026 CALL 10150	311	84 593,14	0,00	6 361 722,46
UKX - FTSE 100 INDX 01/2026 PUT 9000	176	9 574,53	0,00	-546 099,31
Sous-total 2.		108 744,71	-58 530,61	4 119 785,74
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
CFD NA BMW 1230	11 322	57 742,20	0,00	1 054 531,08
CFD NAT RENAULT 1230	10 588	10 058,60	0,00	375 026,96
CFD NATX ARCELO 1230	8 750	16 712,50	0,00	342 037,50

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD NATX ASTRAZ 1230	6 373	0,00	-13 429,90	1 006 512,86
CFD NATX BP PLC 1230	361 045	0,00	-88 488,38	1 789 615,48
CFD NATX DAIMLE 1230	27 933	53 352,03	0,00	1 677 935,31
CFD NATX FIAT C 1230	106 772	21 461,17	0,00	1 003 656,80
CFD NATX GLENCO 1230	197 769	103 624,03	0,00	920 838,20
CFD NATX NOVO N 1230	13 197	14 576,95	0,00	574 685,27
CFD NATX PORS A 1230	6 930	19 334,70	0,00	276 645,60
CFD NATX ROCHE 1230	2 899	64 803,01	0,00	1 022 516,71
CFD NATX SANOFI 1230	4 878	0,00	-14 829,12	403 508,16
CFD NATX SHELL 1230	115 794	0,00	-57 688,13	3 633 689,06
CFD NATX TOTAL 1230	23 321	0,00	-28 218,41	1 296 414,39
CFD NATX VOLKSW 1230	9 185	47 486,45	0,00	951 106,75
CFD NOVNOVAR 1230	8 183	45 026,29	0,00	963 843,95
CFD RACE FERRA 1230	-2 496	47 673,60	0,00	-795 475,20
CFD RIO TINTO N 1230	22 301	146 093,71	0,00	1 530 919,02
NATX ANGLO AM 1230	23 011	61 668,37	0,00	813 021,07
Sous-total 4.		709 613,61	-202 653,94	18 841 028,97
Total		4 996 639,22	-1 663 862,63	24 262 652,84

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
AUST 10Y BOND 0326	256	21 763,26	0,00	15 889 936,86
CBOT USUL 30A 0326	-316	591 267,45	0,00	-31 854 431,86
EURO BOBL 0326	206	0,00	-111 240,00	23 920 720,00
EURO BTP 0326	891	0,00	-297 535,92	107 053 650,00
EURO BUND 0326	218	0,00	-156 100,00	27 816 800,00
EURO-OAT 0326	-345	181 075,18	0,00	-41 598 375,00
FV CBOT UST 5 0326	539	0,00	-117 240,45	50 201 746,70
ICE 3M SONIA 1226	558	269 244,98	0,00	154 446 143,27
JAP GOVT 10 0326	-72	367 647,96	0,00	-51 818 806,27
LONG GILT FUT 0326	326	208 973,56	0,00	34 112 111,32
TU CBOT UST 2 0326	3 035	291 982,68	0,00	539 661 300,87
US 10YR NOTE 0326	-974	512 419,00	0,00	-93 357 302,89
US TBOND 30 0326	-646	820 584,86	0,00	-63 693 457,58
XEUR FGBX BUX 0326	-127	212 610,00	0,00	-13 986 510,00
Sous-total 1.		3 477 568,93	-682 116,37	656 793 525,42
2. Options				
EUREX EURO BUND 01/2026 CALL 132.5	336	0,00	-18 480,00	556 439,52
EUREX EURO BUND 01/2026 PUT 126.5	-42	0,00	-2 520,00	1 380 398,04
EUREX EURO BUND 02/2026 CALL 129.5	-42	0,00	-3 150,00	-1 161 032,46
EUREX EURO BUND 02/2026 CALL 131	252	5 040,00	0,00	3 146 023,44
EUREX EURO BUND 02/2026 PUT 126	-42	7 140,00	0,00	1 385 639,64
EUREX EURO SCHATZ 02/2026 CALL 107.7	1 991	0,00	-24 887,50	4 889 318,61
LIFFE 3M EURIBOR 09/2026 CALL 99	1 050	0,00	-19 687,50	2 570 793,75
SONIA 3M 03/2026 CALL 96.75	900	0,00	-51 537,54	13 419 060,30
SONIA 3M 06/2026 CALL 97	945	0,00	-13 528,60	2 721 950,66
SONIA 3M 06/2026 PUT 96.25	-244	175 385,10	0,00	3 914 025,20
SONIA 3M 12/2026 CALL 97	2 000	0,00	-178 949,78	129 535 475,00
SONIA 3M 12/2026 CALL 97.5	-2 000	57 263,93	0,00	-42 071 350,86
SONIA 3M 12/2026 PUT 96.4	-600	154 612,61	0,00	50 153 478,78
Sous-total 2.		399 441,64	-312 740,92	170 440 219,62
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		3 877 010,57	-994 857,29	827 233 745,04

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CME BRL/USD 0226	664	161 369,15	0,00	10 231 802,12
Sous-total 1.		161 369,15	0,00	10 231 802,12
2. Options				
CADJPY P100 0126	21 720 000	0,05	0,00	0,00
EURCAD C1.67 0126	20 510 000	215,50	0,00	12 894,07
EURJPY P160 0226	42 950 000	0,42	0,00	-31,98
EURMXN C23 0126	13 500 000	128,26	0,00	2 589,96
EURMXN C23 0126	20 820 000	11,79	0,00	35,18
EURUSD P1.1 0126	27 000 000	42,29	0,00	-644,55
GBPUSD C1.39 0326	21 040 000	34 993,85	0,00	2 986 608,46
GBPUSD P1.32 0326	-5 260 000	0,00	-28 356,17	1 621 069,53
USDBRL C5.92 0426	-2 270 000	0,00	-24 380,60	-522 861,91
USDBRL C5.95 0326	-2 700 000	0,00	-21 354,02	-512 896,29
USDBRL C6.05 0126	2 700 000	2 150,91	0,00	92 848,45
USDBRL C6.05 0126	-2 700 000	0,00	-2 150,91	-92 848,45
USDBRL P5.2 0326	-2 700 000	0,00	-4 847,71	195 937,70
USDBRL P5.25 0426	-2 270 000	0,00	-7 637,07	241 598,15
USD C P6.8 0226	13 000 000	5 648,52	0,00	-737 505,58
USDILS C3.35 0126	-3 140 000	0,00	-205,25	-107,18
USDILS P3.15 0226	-4 070 000	0,00	-27 498,35	1 185 202,41
USDILS P3.2 0126	-3 140 000	0,00	-18 556,54	1 655 081,49
USDJPY P150 0126	21 000 000	370,37	0,00	-93 276,20
USDKRW C1485 0126	-3 360 000	0,00	-1 677,90	-203 747,99
USDKRW P1385 0126	20 160 000	9 418,57	0,00	-642 117,32
USDMXN C19.75 0226	13 620 000	890,16	0,00	79 164,39
USD S C1.31 0826	26 000 000	65 097,81	0,00	3 687 047,67
USD S C1.33 0826	-26 000 000	0,00	-27 226,99	-1 680 186,19
USD S P1.21 0826	-6 500 000	0,00	-17 706,61	822 249,35
USDTRY C51 0226	-1 240 000	0,00	-3 658,83	-143 510,81
USDTRY P42 0226	496 000	8 719,79	0,00	-873 997,29
Sous-total 2.		127 688,29	-185 256,95	7 078 595,07
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		289 057,44	-185 256,95	17 310 397,19

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-27,19	EUR	6 501,64	USD	-6 528,83	FR0012497980 FR0012498004
G2/A/EUR/USD/260115	0,00	-7,29	EUR	1 752,10	USD	-1 759,39	FR0012497980 FR0012498004
G2/V/EUR/USD/260115	320,66	0,00	USD	844 392,40	EUR	-844 071,74	FR0012497980 FR0012498004
G2/V/EUR/USD/260115	1 030,95	0,00	USD	2 714 796,36	EUR	-2 713 765,41	FR0012497980 FR0012498004
G2/V/EUR/USD/260115	18,84	0,00	USD	11 293,94	EUR	-11 275,10	FR0012497980 FR0012498004
G2/V/EUR/USD/260115	60,01	0,00	USD	35 976,20	EUR	-35 916,19	FR0012497980 FR0012498004
G5/A/EUR/CHF/260115	5,69	0,00	EUR	3 049,15	CHF	-3 043,46	FR0011978279 FR0011978295
G5/A/EUR/CHF/260115	21,24	0,00	EUR	11 412,42	CHF	-11 391,18	FR0011978279 FR0011978295
G5/V/EUR/CHF/260115	1 481,61	0,00	CHF	760 598,56	EUR	-759 116,95	FR0011978279 FR0011978295
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-12,27	CHF	9 514,65	EUR	-9 526,92	FR0011978279 FR0011978295
G5/V/EUR/CHF/260115	4 824,68	0,00	CHF	3 105 676,85	EUR	-3 100 852,17	FR0011978279 FR0011978295
G5/V/EUR/CHF/260115	0,00	-50,60	CHF	39 235,89	EUR	-39 286,49	FR0011978279 FR0011978295
GS/A/EUR/SGD/260115	0,00	-17,35	EUR	5 551,42	SGD	-5 568,77	FR0012497972
GS/V/EUR/SGD/260115	99,59	0,00	SGD	26 664,41	EUR	-26 564,82	FR0012497972
GS/V/EUR/SGD/260115	42,70	0,00	SGD	13 241,96	EUR	-13 199,26	FR0012497972
GS/V/EUR/SGD/260115	31,07	0,00	SGD	34 950,02	EUR	-34 918,95	FR0012497972
GS/V/EUR/SGD/260115	0,00	-5,59	SGD	18 907,36	EUR	-18 912,95	FR0012497972
GS/V/EUR/SGD/260115	4 449,06	0,00	SGD	1 431 498,81	EUR	-1 427 049,75	FR0012497972
Total	12 386,10	-120,29		9 075 014,14		-9 062 748,33	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	121 110 061,32
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-765 076,19
Total instruments financiers à terme - actions	3 332 776,59
Total instruments financiers à terme - taux	2 882 153,28
Total instruments financiers à terme - change	103 800,49
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	12 265,81
Autres actifs (+)	54 946 298,47
Autres passifs (-)	-14 859 987,67
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	166 762 292,10

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part H2O VIVACE FCP EUR-I(C)	EUR	74,4870	248 802,21
Part H2O VIVACE FCP EUR-N(C)	EUR	1 668,0761	136,62
Part H2O VIVACE FCP EUR-Q(C)	EUR	3 937,6797	30 929,74
Part H2O VIVACE FCP EUR-R(C)	EUR	185,2924	92 031,39
Part H2O VIVACE FCP HCHF-I(C)	CHF	29,2466	101 216,05
Part H2O VIVACE FCP HCHF-R(C)	CHF	18,1103	40 006,36
Part H2O VIVACE FCP HSGD-R(C)	SGD	10 775,2669	216,25
Part H2O VIVACE FCP HUSD-I(C)	USD	6,9911	145 733,99
Part H2O VIVACE FCP HUSD-R(C)	USD	63,4925	51 560,17



A s s e t M a n a g e m e n t

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