



Rapport de Gestion - juil. 2020

H2O VIVACE

Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations, actions & devises
Horizon d'investissement:	4-5 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[15% ; 25%]
Indice de référence:	EONIA capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Date de lancement:	16/03/2011

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O VIVACE R
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0011015478
Code Bloomberg:	NAH2VIR FP Equity
SRRI:	7
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 20,000
Objectif:	EONIA compounded daily +3.40%
Frais fixes de gestion:	1.60%
Commission de performance:	25% > Objectif
Frais de souscription:	5.00%
Encours du fonds en EUR:	133,031,529
Encours de la part en EUR:	22,356,184
Valeur liquidative en EUR:	31,572.08

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	47.4%	41.1%	32.5%
Ratio de Sharpe	-0.4	-0.2	0.2
Semi-variance	30.1%	26.5%	21.8%
Ratio de Sortino	-0.6	-0.3	0.2
Maximum drawdown	-79.09%	du 07/11/2019	au 19/03/2020
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	-		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-16;+16]	-6.6
Exposition nette aux marchés d'actions :	[-60%;+60%]	9.1%
Notation moyenne :	-	BBB
Rendement courant du portefeuille :	-	5.4%

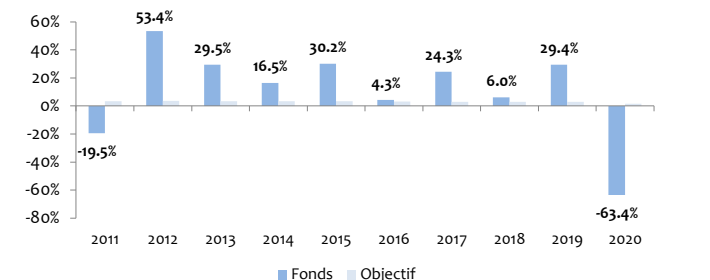
Structure bilancielle	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		73.1%	-
OPCVM		1.2%	-
Titres obligataires (hors repos)		22.0%	-
Titres-actions listés (hors CFDs)		3.7%	-
Titres-actions non-listés			
Total		100.0%	-
Futures obligataires	101% / -227%	-125.9%	328.6%
Repos	9% / %	8.8%	8.8%
Futures actions	88% / -97%	-9.6%	185.3%
CFDs actions	93% / -78%	15.1%	171.2%
Devises (hors devise de financement)	133% / -133%		265.6%

Performance (net de frais)

31/07/2020

EUR R	Performance	Objectif	Ecart
1 mois	-3.03%	0.25%	-3.27%
3 mois	15.61%	0.73%	14.77%
6 mois	-62.01%	1.47%	-62.56%
Depuis le début d'année	-63.39%	1.72%	-64.00%
1 an	-54.00%	2.95%	-55.32%
3 ans (annual.)	-18.67%	3.01%	-21.04%
5 ans (annual.)	-7.06%	3.05%	-9.81%
Depuis le lancement (annual.)	4.99%	3.33%	1.60%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2020
Obligations gouvernementales	0.0%	-16.1%
Devises	4.3%	-10.1%
Crédit	0.0%	-2.2%
Actions	-6.5%	-34.8%
Autres	-0.6%	-5.3%
Frais fixes	-0.1%	-0.9%
Commission de performance		6.2%
Surperformance nette	-3.0%	-63.3%

EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.3%
----------------------------------	------	-------

Performance totale	-3.0%	-63.4%
--------------------	-------	--------

Les stratégies obligataires gouvernementales affichent une contribution positive à la performance malgré la volatilité élevée en fin de mois. La position vendeuse de durée sur les marchés-cœur du G4 génère des pertes principalement générées par le repli des taux américains. La position d'aplatissement de la courbe américaine compense partiellement cette contreperformance. A l'inverse, les stratégies de convergence des taux périphériques européens sont gagnantes, les obligations souveraines italiennes surperformant leurs homologues allemandes (contribution très positive). Sur le marché des changes, le billet vert se déprécie fortement face aux trois autres devises du G4 (dollar index -4.2%, contribution positive). La surperformance de l'euro face au yen et au dollar canadien pénalise nos stratégies inter-blocs. La contribution des stratégies intra-blocs est, en revanche, positive : les gains sont générés au sein du bloc euro par les positions acheteuses de couronne norvégienne et de livre britannique contre euro, ainsi que la position vendeuse de franc suisse. Par ailleurs, le bloc devises-matières premières performe grâce à la bonne tenue des dollars australiens et néozélandais contre canadiens. Enfin, la contribution fortement positive des devises émergentes est principalement alimentée par le rebond du peso mexicain contre dollar US. De plus, le regain d'optimisme sur les marchés soutient les positions acheteuses de devises asiatiques (USD/KRW et USD/INR).

Côté actions, les bourses mondiales rebondissent grâce à la publication des bons résultats du deuxième trimestre (contribution positive de la surpondération directionnelle). A l'inverse, l'allocation-pays est pénalisée par la sous-performance des actions européennes par rapport aux américaines. L'arbitrage sectoriel profite de la sous-performance des petites capitalisations américaines face aux grosses mais est fortement pénalisé par la forte baisse des secteurs cycliques dont les banques européennes par rapport aux secteurs défensifs. Des pertes émanent également de l'overlay, en particulier de la vente d'actions à faible volatilité, soutenue par le mouvement des baisses des taux.

Le fonds est un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France ou éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source: H2O AM. Données de gestion.



Rapport de Performance - juil. 2020

H2O VIVACE

H2O VIVACE Q 01/07/19	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -51.05%
FR0013426723 NAVPS: 9213.49	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 72.70%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020	-4.6%	-17.9%	-64.4%	6.9%	10.5%	8.2%	0.0%	-1.4%	21.5%	8.4%	-0.4%	3.0%	33.2%
							-2.9%						-65.4%

H2O VIVACE I 16/03/11	3Y Perf: -18.17%	5Y Perf: -6.37%	ITD Perf: 5.65%
FR0011006220 NAVPS: 83749.06	3Y Vol: 47.33%	5Y Vol: 40.83%	ITD Vol: 32.28%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011			2.4%	-1.4%	-2.0%	-1.5%	-4.5%	-6.2%	-8.8%	10.6%	-5.1%	-2.7%	-18.7%
2012	8.7%	6.9%	-0.6%	-5.3%	-8.5%	9.9%	-0.3%	12.8%	4.8%	6.0%	4.7%	6.4%	53.1%
2013	6.4%	-4.7%	-6.6%	10.6%	8.1%	-6.1%	5.6%	4.3%	0.6%	5.3%	0.8%	3.9%	30.1%
2014	5.0%	3.8%	3.0%	1.7%	0.7%	-0.2%	3.7%	0.8%	4.7%	-6.2%	1.0%	-1.5%	17.2%
2015	5.8%	11.4%	0.3%	-0.6%	-0.6%	-6.8%	12.6%	2.6%	-0.1%	5.1%	3.8%	-4.6%	30.7%
2016	-7.1%	-6.2%	2.8%	0.4%	7.0%	-19.7%	7.9%	6.6%	-5.1%	13.2%	4.5%	5.9%	5.8%
2017	-5.5%	2.1%	9.1%	4.1%	2.1%	3.8%	0.3%	-0.7%	6.2%	6.1%	-0.2%	-3.9%	25.0%
2018	1.0%	2.1%	3.7%	10.1%	-19.0%	10.1%	5.9%	-20.9%	17.0%	-0.4%	-0.2%	4.4%	6.7%
2019	1.0%	3.1%	-3.4%	11.5%	-10.9%	-1.0%	4.3%	-0.9%	16.8%	6.7%	-0.4%	2.4%	30.0%
2020	-3.6%	-14.6%	-63.9%	6.8%	10.4%	8.1%	-3.0%						-63.2%

H2O VIVACE R 16/03/11	3Y Perf: -18.67%	5Y Perf: -7.06%	ITD Perf: 4.99%
FR0011015478 NAVPS: 31572.08	3Y Vol: 47.43%	5Y Vol: 41.12%	ITD Vol: 32.48%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011			2.3%	-1.8%	-2.2%	-1.6%	-4.6%	-6.2%	-8.8%	10.6%	-5.2%	-2.8%	-19.5%
2012	8.6%	6.9%	-0.6%	-5.3%	-8.6%	9.8%	-0.4%	12.9%	5.4%	6.0%	4.6%	6.4%	53.4%
2013	6.4%	-4.7%	-6.6%	10.5%	8.1%	-6.1%	5.5%	4.3%	0.6%	5.3%	0.8%	3.8%	29.5%
2014	5.0%	3.8%	3.0%	1.7%	0.6%	-0.3%	3.6%	0.8%	4.7%	-6.4%	1.0%	-1.5%	16.5%
2015	5.8%	11.3%	0.2%	-0.6%	-0.7%	-6.8%	12.6%	2.6%	-0.1%	5.0%	3.7%	-4.6%	30.2%
2016	-7.2%	-7.2%	3.5%	0.4%	7.4%	-20.7%	7.9%	6.9%	-5.1%	13.1%	4.4%	5.9%	4.3%
2017	-5.6%	2.0%	9.1%	4.1%	2.0%	3.8%	0.3%	-0.8%	6.1%	6.1%	-0.2%	-4.0%	24.3%
2018	1.0%	2.0%	3.6%	10.1%	-19.5%	10.6%	5.8%	-21.0%	16.9%	-0.4%	-0.2%	4.4%	6.0%
2019	1.0%	3.0%	-3.4%	11.5%	-10.9%	-1.1%	4.3%	-1.0%	16.8%	6.6%	-0.5%	2.4%	29.4%
2020	-3.6%	-14.6%	-63.9%	6.8%	10.4%	8.0%	-3.0%						-63.4%

H2O VIVACE HUSD I 11/02/15	3Y Perf: -15.90%	5Y Perf: -4.93%	ITD Perf: -2.62%
FR0012498004 NAVPS: 43229.37	3Y Vol: 47.50%	5Y Vol: 41.26%	ITD Vol: 40.39%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015		7.6%	0.1%	-0.7%	-0.5%	-8.5%	14.4%	2.5%	-0.1%	5.0%	3.7%	-4.5%	18.6%
2016	-7.3%	-8.1%	2.7%	0.7%	8.2%	-20.7%	8.1%	7.5%	-5.2%	13.4%	4.5%	5.9%	4.4%
2017	-5.5%	2.2%	9.2%	4.3%	2.2%	4.0%	0.5%	-0.6%	6.3%	6.2%	0.0%	-3.9%	26.7%
2018	1.2%	2.2%	3.8%	10.2%	-19.8%	11.0%	6.7%	-20.5%	17.4%	0.1%	0.0%	4.5%	9.7%
2019	1.2%	3.4%	-3.1%	11.8%	-10.7%	-0.9%	4.5%	-0.8%	17.1%	6.9%	-0.3%	2.6%	33.3%
2020	-3.4%	-14.6%	-63.5%	7.5%	10.7%	8.4%	-2.9%						-62.3%

H2O VIVACE HCHF R 20/01/15	3Y Perf: -18.99%	5Y Perf: -7.68%	ITD Perf: -5.63%
FR0011978279 NAVPS: 14511.85	3Y Vol: 47.44%	5Y Vol: 41.32%	ITD Vol: 40.24%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015	-0.7%	7.0%	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-8.4%	13.7%	2.5%	-0.2%	5.0%	3.7%	-4.8%	14.8%
2016	-9.1%	-7.5%	3.1%	0.6%	8.8%	-21.8%	7.9%	8.2%	-6.4%	14.6%	4.4%	5.8%	2.6%
2017	-5.6%	2.0%	9.1%	4.1%	2.0%	3.7%	0.2%	-0.8%	6.1%	6.1%	-0.3%	-4.0%	24.0%
2018	0.9%	2.0%	3.6%	10.0%	-21.8%	11.5%	5.8%	-20.8%	17.0%	-0.4%	-0.2%	4.3%	3.9%
2019	1.0%	3.0%	-3.4%	11.6%	-10.9%	-1.1%	4.3%	-0.9%	16.8%	6.6%	-0.5%	2.4%	29.5%
2020	-3.6%	-14.6%	-63.7%	6.8%	10.5%	8.2%	-3.0%						-63.1%

H2O VIVACE HUSD R 01/04/15	3Y Perf: -16.37%	5Y Perf: -5.28%	ITD Perf: -4.37%
FR0012497980 NAVPS: 15752.39	3Y Vol: 47.56%	5Y Vol: 41.39%	ITD Vol: 41.05%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015				-0.6%	-0.7%	-8.6%	14.6%	2.4%	-0.1%	5.0%	3.7%	-4.6%	9.8%
2016	-8.2%	-8.1%	2.6%	0.7%	8.4%	-20.9%	8.0%	8.5%	-6.2%	15.5%	4.4%	5.8%	4.7%
2017	-5.5%	2.2%	9.2%	4.2%	2.2%	3.9%	0.4%	-0.7%	6.3%	6.2%	0.0%	-4.2%	25.6%
2018	1.5%	2.2%	3.8%	10.2%	-20.0%	11.0%	6.6%	-20.5%	17.3%	0.0%	0.0%	4.5%	9.3%
2019	1.2%	3.4%	-3.2%	11.8%	-10.7%	-0.9%	4.4%	-0.9%	17.1%	6.9%	-0.3%	2.6%	32.7%
2020	-3.4%	-14.6%	-63.6%	7.5%	10.7%	8.3%	-2.9%						-62.4%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les données à 3 ans, 5 ans et depuis le lancement sont annualisées.



Rapport de Performance - juil. 2020

H2O VIVACE

H2O VIVACE HCHF I 19/03/15	3Y Perf: -17.93%	5Y Perf: -6.17%	ITD Perf: -6.00%
FR0011978295 NAVPS: 35849.59	3Y Vol: 47.18%	5Y Vol: 41.06%	ITD Vol: 40.62%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015			-2.2%	-0.9%	-0.9%	-8.6%	12.3%	2.6%	-0.1%	5.0%	3.7%	-4.6%	5.0%
2016	-7.5%	-7.4%	3.2%	0.6%	7.2%	-20.6%	7.9%	8.3%	-6.4%	16.1%	4.4%	5.8%	6.3%
2017	-5.6%	2.0%	9.1%	4.1%	2.1%	3.8%	0.3%	-0.7%	6.1%	6.1%	-0.2%	-4.0%	24.6%
2018	1.0%	2.0%	3.6%	10.1%	-18.1%	9.3%	5.8%	-20.8%	17.0%	-0.4%	-0.2%	4.3%	7.0%
2019	1.0%	3.0%	-3.4%	11.6%	-10.9%	-1.0%	4.3%	-0.9%	16.9%	6.7%	-0.4%	2.4%	30.1%
2020	-3.6%	-14.6%	-63.7%	6.9%	10.5%	8.2%	-3.0%						-63.0%

H2O VIVACE HSGD R 09/06/15	3Y Perf: -18.34%	5Y Perf: -6.88%	ITD Perf: -5.76%
FR0012497972 NAVPS: 73.67	3Y Vol: 47.75%	5Y Vol: 41.54%	ITD Vol: 41.63%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015						-7.2%	13.5%	2.6%	0.0%	5.0%	3.7%	-4.5%	12.2%
2016	-8.2%	-8.1%	1.8%	0.6%	8.9%	-21.6%	8.0%	8.3%	-6.3%	15.4%	4.5%	5.8%	3.0%
2017	-5.4%	2.1%	9.2%	4.2%	2.2%	3.9%	0.3%	-0.8%	6.3%	6.1%	-0.2%	-3.9%	25.6%
2018	1.1%	2.0%	3.7%	10.1%	-21.1%	11.2%	6.4%	-20.8%	17.2%	-0.2%	-0.1%	4.5%	6.4%
2019	1.1%	3.3%	-3.2%	11.7%	-10.7%	-1.0%	4.4%	-0.9%	17.0%	6.8%	-0.4%	2.5%	31.7%
2020	-3.4%	-14.6%	-64.5%	6.7%	10.5%	8.0%	-2.9%						-63.8%

H2O VIVACE N(C) 21/12/17	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -24.90%
FR0013185246 NAVPS: 47.35	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 50.93%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017												-5.3%	-5.3%
2018	1.2%	2.6%	3.9%	10.0%	-21.3%	11.5%	6.2%	-21.3%	16.9%	-0.4%	-0.2%	4.8%	6.1%
2019	1.0%	3.0%	-3.4%	11.5%	-10.9%	-1.1%	4.3%	-1.0%	16.8%	6.7%	-0.4%	2.4%	29.5%
2020	-3.6%	-14.6%	-64.1%	6.5%	10.3%	8.0%	-3.0%						-63.6%

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les données à 3 ans, 5 ans et depuis le lancement sont annualisées.

Mentions légales

Le présent document a été rédigé par H2O Asset Management LLP. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans le présent représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans le présent. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

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

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich. Certains fonds de H2O AM LLP ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Pour les FCPs enregistrés en Suisse, le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés

« Informations clés pour l'investisseur », les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7 CH-8027 Zurich, Suisse. Pour les compartiments de la ICAV de droit Irlandais H2O Global Strategies, les Fonds peuvent être distribués en Suisse, ou, depuis la Suisse comme définit dans les lois et règlements applicables. Le pays d'origine du fonds est l'Irlande. En ce qui concerne la publication des données de performance du fond, il est à noter que les performances passées ne représentent pas un indicateur des performances présentes ou à venir. De plus les données de performances ne prennent pas en compte les commissions et coûts liés aux souscriptions et rachats des parts. Le représentant et agent payeur en Suisse est la société

Générale, Paris, succursale de Zürich, Talacker 50, P.O. Box 5070, CH-8021 Zurich. En ce qui concerne le placement collectif distribué en Suisse et en provenance de la Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction sont au siège social du Représentant en Suisse. Le prospectus ou le mémorandum, les documents clés d'information de l'investisseur (KIID), le règlement de gestion ou les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

H2O ASSET MANAGEMENT LLP

Société de gestion de portefeuille de droit anglais
Autorisée et régulée par le Financial Conduct Authority (FCA)
Enregistrée sous le n°529105
Siège social : 10 Old Burlington Street - London W1S 3AG
www.h2o-am.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

RCS Paris n° 453 952 681,
43 avenue Pierre Mendès-France 75648 Paris cedex 13,
Société anonyme au capital de €178 251 690 www.im.natixis.com