Rapport de Gestion - mars 2023

H2O LARGO

Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	1 an
Ex-Ante VaR (99%,20 Jours):	3%
Indice de référence:	ESTER capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	Compartiment SICAV H2O Invest
Inception date:	13/06/2018

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O LARGO R-EUR
Devise de référence:	**EUR**
Code ISIN:	FR0013282746
Code Bloomberg:	H2OLRCE
PRIIPS SRI:	2
Montant minimal de souscription initiale:	0.0001 part
Objectif:	ESTER compounded daily +0.20%
Frais fixes de gestion:	0.50%
Commission de performance:	20% > Objectif
Frais de souscription:	5.0%
Encours du fonds en EUR:	173,484,052
Encours de la part en EUR:	400,997
Valeur liquidative en EUR:	109.09

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	4.0%		4.1%
Ratio de Sharpe	0.9		0.4
Semi-variance	2.9%		2.8%
Ratio de Sortino	1.3		0.6
Maximum drawdown	-9.27%	du 19/02/2020	au 23/03/2020
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	244 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-1;+1]	-0.5
Notation moyenne :	-	AA+
Rendement courant du portefeuille :	-	4.2%

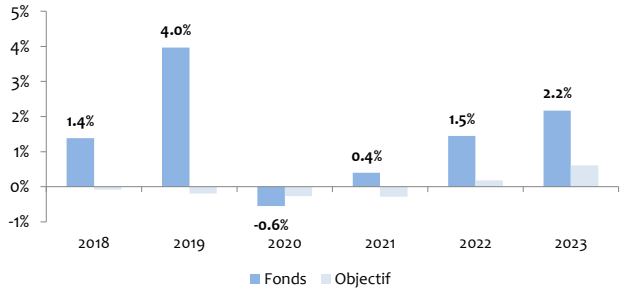
Structure bilancielle

	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		85.0%	-
OPCVM			
Titres obligataires (hors repos)		15.0%	-
Total		100.0%	-
Futures obligataires	44% / -59%	-14.6%	103.2%
Repos			
Devises (hors devise de financement)	37% / -37%		73.7%

Performance (net de frais) 31/03/2023

EUR R	Performance	Objectif	Ecart
1 mois	**1.03%**	**0.23%**	**0.79%**
3 mois	2.17%	0.61%	1.56%
6 mois	6.36%	0.95%	5.35%
Depuis le début d'année	**2.17%**	**0.61%**	**1.56%**
1 an	2.81%	0.88%	1.91%
3 ans (annual.)	3.65%	0.10%	3.55%
5 ans (annual.)			
Depuis le lancement (annual.)	**1.83%**	**-0.01%**	**1.84%**

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2023
Obligations gouvernementales	0.3%	0.5%
Devises	0.6%	1.4%
Crédit	0.0%	-0.1%
Autres	0.2%	0.3%
Frais fixes	*0.0%*	*-0.1%*
Commission de performance	*-0.2%*	*-0.4%*
Surperformance nette	**0.8%**	**1.6%**
ESTER capitalisé quotidiennement	*0.2%*	*0.6%*
Performance totale	**1.0%**	**2.2%**

Les stratégies obligataires surperforment en Mars. L'essentiel de la contribution est venu de la position sur la pentification de la courbe américaine, qui a bénéficié des mouvements de capitaux vers des placements à faible risque suite à l'effondrement de la Silicon Valley Bank le 8 mars. Des gains modérés ont également été réalisés grâce au resserrement de l'écart de taux à 10 ans entre les États-Unis et le Japon.

Les stratégies de devises enregistrent des rendements positifs. Les devises émergentes se renforcent contre le dollar, après un début de mois risk-off les investisseurs sont rassurés par la résilience de l'économie globale et la bonne capitalisation des banques Européennes. L'exposition directionnelle du dollar US est positive sur le mois. Enfin, le segment Inter-Bloc sous-performe en raison de la baisse du CAD face à l'EUR.

Le segment du crédit est neutre sur le mois.

H2O Asset Management

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

Source: H2O AM. Données de gestion.

Rapport de Performance - mars 2023

H2O LARGO

H2O LARGO I-EUR 18/12/17		3Y Perf:	3.96%	5Y Perf:	2.04%	ITD Perf:	2.20%
FR0013282720	NAVPS: 112.21	3Y Vol:	3.96%	5Y Vol:	4.02%	ITD Vol:	3.93%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017												-0.6%	**-0.6%**
2018	0.6%	0.5%	0.9%	0.8%	-1.3%	1.3%	0.4%	-1.3%	1.2%	-0.4%	0.1%	0.8%	**3.5%**
2019		0.4%	-0.1%	0.9%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.2%	1.5%	0.4%	0.0%	0.4%	**4.2%**
2020	-0.1%	-1.9%	-5.0%	0.2%	2.3%	0.6%	0.8%	0.8%	-0.3%	0.1%	2.0%	0.6%	**-0.3%**
2021	0.0%	0.7%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	-0.5%	0.3%	-0.1%	0.1%	-0.9%	0.2%	**0.8%**
2022	0.7%	-1.8%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.4%	-0.9%	0.5%	-1.4%	0.9%	1.8%	1.4%	**1.7%**
2023	1.0%	0.1%	1.1%										**2.3%**

H2O LARGO SR-EUR 11/01/19		3Y Perf:	3.31%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	1.57%
FR0013393261	NAVPS: 106.8	3Y Vol:	3.96%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	4.26%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019	0.4%	0.4%	-0.2%	0.9%	-0.8%	0.5%	1.3%	-0.3%	1.4%	0.4%	-0.1%	0.3%	**4.1%**
2020	-0.1%	-2.0%	-5.1%	0.1%	2.3%	0.5%	0.8%	0.7%	-0.4%	0.0%	1.5%	0.6%	**-1.1%**
2021	0.0%	0.7%	0.2%	0.0%	0.1%	0.5%	-0.6%	0.3%	-0.1%	0.1%	-1.0%	0.2%	**0.2%**
2022	0.7%	-1.9%	2.0%	-1.0%	1.0%	-1.5%	-0.9%	0.5%	-1.5%	0.8%	1.7%	1.4%	**1.3%**
2023	1.0%	0.1%	1.0%										**2.1%**

H2O LARGO R-EUR 13/06/18		3Y Perf:	3.65%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	1.83%
FR0013282746	NAVPS: 109.09	3Y Vol:	4.00%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	4.10%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018						1.0%	0.4%	-1.6%	1.2%	-0.4%	0.1%	0.8%	**1.4%**
2019	0.0%	0.4%	-0.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.2%	1.5%	0.4%	-0.1%	0.3%	**4.0%**
2020	-0.1%	-1.9%	-5.2%	0.2%	2.3%	0.5%	0.8%	0.7%	-0.4%	0.1%	1.9%	0.7%	**-0.6%**
2021		0.7%	0.2%	0.0%	0.1%	0.5%	-0.6%	0.3%	-0.1%	0.1%	-1.0%	0.2%	**0.4%**
2022	0.7%	-1.8%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.5%	-0.9%	0.5%	-1.5%	0.9%	1.7%	1.4%	**1.5%**
2023	1.0%	0.1%	1.0%										**2.2%**

H2O LARGO HCHF-I 13/07/18		3Y Perf:	3.79%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	1.53%
FR0013282795	NAVPS: 107.43	3Y Vol:	3.93%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	4.11%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018							-0.1%	-1.6%	1.3%	-0.5%	0.1%	0.9%	**0.0%**
2019	0.0%	0.3%	-0.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.3%	1.4%	0.3%	-0.1%	0.3%	**3.5%**
2020	-0.2%	-2.0%	-5.1%	0.1%	2.2%	0.6%	0.9%	0.7%	-0.3%	0.2%	2.0%	0.7%	**-0.5%**
2021	0.0%	0.7%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	-0.5%	0.3%	-0.1%	0.1%	-0.9%	0.3%	**0.8%**
2022	0.6%	-1.8%	2.1%	-0.9%	0.9%	-1.4%	-0.8%	0.5%	-1.5%	0.9%	1.6%	1.3%	**1.6%**
2023	0.9%	0.0%	0.9%										**1.9%**

H2O LARGO N-EUR 11/04/18		3Y Perf:	3.85%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	1.91%
FR0013282738	NAVPS: 109.89	3Y Vol:	3.99%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	4.07%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018				0.8%	-1.5%	1.4%	0.4%	-1.5%	1.2%	-0.4%	0.1%	0.8%	**1.3%**
2019		0.4%	-0.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.2%	1.5%	0.4%	0.0%	0.4%	**4.2%**
2020	-0.1%	-2.0%	-5.1%	0.2%	2.3%	0.5%	0.8%	0.7%	-0.3%	0.1%	1.9%	0.6%	**-0.4%**
2021	0.0%	0.7%	0.2%	0.1%	0.1%	0.5%	-0.5%	0.3%	-0.1%	0.1%	-1.0%	0.2%	**0.6%**
2022	0.7%	-1.8%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.5%	-0.9%	0.5%	-1.4%	0.9%	1.8%	1.4%	**1.7%**
2023	1.0%	0.1%	1.0%										**2.2%**

H2O LARGO HGBP-I 13/07/18		3Y Perf:	5.04%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	2.94%
FR0013283025	NAVPS: 114.66	3Y Vol:	3.95%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	4.17%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018							-0.1%	-1.5%	1.5%	-0.3%	0.2%	1.1%	**0.7%**
2019	0.1%	0.4%	0.0%	1.0%	-0.6%	0.5%	1.4%	-0.1%	1.6%	0.5%	0.1%	0.5%	**5.4%**
2020	0.0%	-1.8%	-5.1%	0.2%	2.4%	0.6%	0.8%	0.9%	-0.2%	0.3%	1.8%	0.7%	**0.3%**
2021	0.1%	0.7%	0.3%	0.1%	0.2%	0.6%	-0.5%	0.4%	0.0%	0.2%	-0.9%	0.3%	**1.4%**
2022	0.7%	-1.7%	2.3%	-0.8%	1.1%	-1.3%	-0.8%	0.6%	-1.3%	1.0%	1.9%	1.6%	**3.3%**
2023	1.2%	0.3%	1.2%										**2.7%**

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 - mars 2023

H2O LARGO

H2O LARGO HUSD-I	13/07/18					3Y Perf:	5.37%		5Y Perf:	-		ITD Perf:	3.57%
FR0013282761	NAVPS: 118.02					3Y Vol:	3.85%		5Y Vol:	-		ITD Vol:	NaN

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018							0.0%	-1.4%	1.6%	-0.2%	0.3%	1.1%	**1.4%**
2019	0.4%	0.6%	0.2%	1.1%	-0.4%	0.6%	1.6%	-0.2%	1.7%	0.6%	0.0%	0.5%	**6.7%**
2020	0.1%	-1.9%	-5.0%	0.2%	2.3%	0.6%	0.9%	0.8%	-0.2%	0.1%	1.7%	0.5%	**0.0%**
2021	0.3%	0.8%	0.3%	0.1%	0.2%	0.6%	-0.5%	0.4%	0.0%	0.2%	-0.9%	0.4%	**1.9%**
2022	0.8%	-1.7%	2.2%	-0.7%	1.0%	-1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.1%	2.0%	1.7%	**4.0%**
2023	1.3%	0.4%	1.3%										**2.9%**

H2O LARGO HCHF-SI	28/03/19					3Y Perf:	3.90%		5Y Perf:	-		ITD Perf:	1.94%
FR0013396991	NAVPS: 108.02					3Y Vol:	4.08%		5Y Vol:	-		ITD Vol:	4.38%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019			-0.2%	0.8%	-0.8%	0.4%	1.3%	-0.3%	1.4%	0.3%	-0.1%	0.3%	**3.1%**
2020	-0.2%	-1.7%	-4.8%	0.1%	2.2%	0.4%	0.8%	0.7%	-0.3%	0.1%	2.0%	0.7%	**-0.2%**
2021	0.1%	0.9%	0.3%	0.1%	0.2%	0.7%	-0.7%	0.3%	-0.1%	0.1%	-1.0%	0.3%	**1.0%**
2022	0.7%	-1.8%	2.2%	-1.0%	1.1%	-1.6%	-0.8%	0.5%	-1.5%	0.8%	1.6%	1.4%	**1.6%**
2023	1.1%		1.1%										**2.2%**

H2O LARGO HCHF SR	19/02/19					3Y Perf:	3.24%		5Y Perf:	-		ITD Perf:	1.30%
FR0013393279	NAVPS: 105.45					3Y Vol:	3.90%		5Y Vol:	-		ITD Vol:	4.24%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019		0.4%	-0.2%	0.8%	-0.8%	0.3%	1.2%	-0.3%	1.4%	0.3%	-0.1%	0.2%	**3.2%**
2020	-0.2%	-2.0%	-5.1%	0.1%	2.2%	0.5%	0.8%	0.7%	-0.4%	0.1%	1.6%	0.6%	**-1.2%**
2021		0.7%	0.2%	0.0%	0.1%	0.5%	-0.6%	0.2%	-0.1%	0.1%	-1.0%	0.2%	**0.4%**
2022	0.7%	-1.7%	2.1%	-0.9%	0.9%	-1.4%	-0.9%	0.4%	-1.5%	0.8%	1.6%	1.2%	**1.3%**
2023	0.9%	0.0%	0.9%										**1.8%**

-						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													
2021													
2022													
2023													

-						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													
2021													
2022													
2023													

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 - mars 2023

H2O LARGO

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

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 - mars 2023

H2O LARGO

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

-									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													
2021													
2022													
2023													

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 pour l'ICAV de droit Irlandais, pour la SICAV Lux Invest de droit luxembourgeois, et par H2O AM EUROPE pour les OPCVM de droit français. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans le présent document représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans le présent. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront a ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement a des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifies et/ou non-Qualifies en Suisse et, lorsque la règlementation locale l' exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilise 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, au Luxembourg et en Belgique : Le présent document est fourni par H2O AM EUROPE - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 19000011, société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 843 082 538. Siège social: 39 avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris.

En Suisse, le présent document est fourni par H2O AM Switzerland SA, Rue de Cornavin11, c/o DYN Genève SA, 1201 Genève. Certains fonds de H2O AM LLP et/ou H2O AM EUROPE ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Certains OPCVM de droit français sont enregistrés en Suisse. Pour les compartiments de l'ICAV de droit lrlandais H2O Global Strategies, les fonds peuvent être distribués en Suisse, ou, depuis la Suisse comme défini dans les lois et règlements applicables. Le pays d'origine du fonds est l'lrlande. En ce qui concerne la publication des données de performance du fonds, 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.

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

Les entités de gestion et de distribution du groupe H2O AM mènent des activités règlementées uniquement dans et à partir des pays ou elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que H2O AM considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

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

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
Siege social : 33 Cavendish Square - London W1G oPW
www.h2o-am.com

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