



# Rapport de Gestion - avr. 2021

## H2O LARGO

### Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	1 an
Volatilité moyenne annuelle:	[1% ; 2%]
Indice de référence:	EONIA 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
SRRI:	3
Montant minimal de souscription initiale:	0.0001 part
Objectif:	EONIA 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:	125,242,938
Encours de la part en EUR:	540,044
Valeur liquidative en EUR:	105.75

### Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			4.1%
Ratio de Sharpe			0.5
Semi-variance			2.8%
Ratio de Sortino			0.7
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]	-0.9
Notation moyenne :	-	A+
Rendement courant du portefeuille :	-	0.5%

### Structure bilancielle

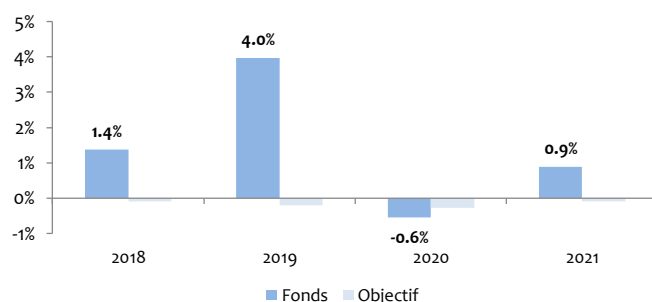
	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		86.8%	-
OPCVM			
Titres obligataires (hors repos)		13.2%	-
Total		100.0%	-
Futures obligataires	24% / -72%	-48.2%	96.1%
Repos			
Devises (hors devise de financement)	28% / -28%		55.9%

### Performance (net de frais)

30/04/2021

	EUR R	Performance	Objectif	Ecart
1 mois		0.03%	-0.02%	0.05%
3 mois		0.89%	-0.07%	0.96%
6 mois		3.52%	-0.14%	3.67%
Depuis le début d'année		0.89%	-0.09%	0.98%
1 an		7.78%	-0.28%	8.07%
3 ans (annual.)				
5 ans (annual.)				
Depuis le lancement (annual.)		1.96%	-0.22%	2.19%

### Performance calendaire



### Attribution de performance

	Mois	2021
Obligations gouvernementales	-0.2%	0.9%
Devises	0.3%	0.6%
Crédit	0.1%	0.1%
Autres	0.0%	0.0%
Frais fixes	0.0%	-0.2%
Commission de performance	0.0%	-0.3%
<b>Surperformance nette</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.0%</b>
EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.2%
<b>Performance totale</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>

Le mois d'avril débute avec l'annonce par l'administration Biden d'un ambitieux plan de grands travaux, dans la continuité de sa politique de relance volontariste, tandis que la Fed confirme son approche attentiste. De plus, de nombreux indicateurs macroéconomiques publiés en fin de mois pointent vers une reprise potentiellement plus rapide qu'escomptée. Sur le front des obligations souveraines, la vente de sensibilité des pays du G4 est neutre, la contraction des taux américains à 10 ans étant contrebalancée par la remontée des taux allemands de même maturité. La contribution de l'arbitrage transatlantique ressort donc négative (resserrement du spread des taux à 10 ans américains contre Bunds : -21pbs). La stratégie d'aplatissement de courbe est elle aussi neutre. Enfin les stratégies de convergence pâtissent du rebond du spread entre le BTP italien face au Bund allemand (c. +15pbs), marquant une pause après d'un an de contraction quasi-continue, de même que les obligations souveraines mexicaines sous-performent les treasuries américaines. Sur le front des marchés des changes l'essentiel de la contribution positive provient de la performance des devises émergentes, les positions-clefs poursuivant leur rebond suite aux récents épisodes de volatilité accrue (ex. USDMXN: -1,2%, USDBRL: -3,7%, USDRUB: -1,1%, USDTRY: -1,5%). À l'inverse, l'allocation intra-blocs génère quelques pertes : au sein du bloc Euro, la légère appréciation de la couronne norvégienne (EURNOK : -0,3%) ne permet pas d'endiguer le rebond du franc suisse contre euro (EURCHF : -0,8%) tandis qu'au sein des devises-matières-premières le dollar australien est devancé par son homologue canadien (AUDCAD : -0,7%). L'allocation inter-blocs ressort elle aussi négative du fait de l'appréciation de l'euro face au yen (EURJPY : +1,1%). La contribution de la position directionnelle sur le dollar US est mixte. Sur le plan des stratégies de crédit, la contribution légèrement positive s'explique par la bonne performance des titres de crédit bancaires européens hybrides et AT1, des obligations PEMEX ainsi que des obligations souveraines turques libellées en USD.



H2O  
Asset Management



# Rapport de Performance - avr. 2021

## H2O LARGO

H2O LARGO I-EUR 18/12/17		3Y Perf: 1.88%		5Y Perf: -		ITD Perf: 2.36%							
FR0013282720 NAVPS: 108.16		3Y Vol: 4.06%		5Y Vol: -		ITD Vol: 3.88%							
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018	0.6%	0.5%	0.9%	0.8%	-1.3%	1.3%	0.4%	-1.3%	1.2%	-0.4%	0.1%	-0.6%	-0.6%
2019	0.4%	0.4%	-0.1%	0.9%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.2%	1.5%	0.4%	0.0%	0.4%	3.5%
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%	4.2%
2021	0.0%	0.7%	0.2%	0.1%									-0.3%
													1.0%

H2O LARGO SR-EUR 11/01/19		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 1.64%							
FR0013393261 NAVPS: 103.81		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.40%							
	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%									0.8%

H2O LARGO R-EUR 13/06/18		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 1.96%							
FR0013282746 NAVPS: 105.75		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.12%							
	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	0.0%	0.7%	0.2%	0.0%									0.9%

H2O LARGO N-EUR 11/04/18		3Y Perf: 1.71%		5Y Perf: -		ITD Perf: 1.96%							
FR0013282738 NAVPS: 106.11		3Y Vol: 4.10%		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%									1.0%

H2O LARGO HCHF-I 13/07/18		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 1.45%							
FR0013282795 NAVPS: 104.12		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.21%							
	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%									1.1%

H2O LARGO HCHF SR 19/02/19		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 1.31%							
FR0013393279 NAVPS: 102.89		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.47%							
	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%									0.9%



# Rapport de Performance - avr. 2021

## H2O LARGO

H2O LARGO HGBP-I 13/07/18		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 2.76%							
FR0013283025 NAVPS: 107.91		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.25%							
	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%									1.3%

H2O LARGO HUSD-I 13/07/18		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 3.41%							
FR0013282761 NAVPS: 109.85		3Y Vol: -		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%									1.5%

H2O LARGO HCHF-SI 28/03/19		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 2.04%							
FR0013396991 NAVPS: 104.32		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.58%							
	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%									1.3%

H2O LARGO SI-EUR 17/01/19		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: NaN							
FR0013282712 NAVPS: 100		3Y Vol: -		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													
2019	0.0%	0.4%	-0.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	1.3%	-0.2%	1.5%	0.4%	0.0%	0.4%	4.0%
2020	-0.1%	-1.6%	-4.5%	0.2%	2.3%	0.5%	0.8%	0.7%	-0.4%	0.1%	1.9%	0.7%	0.6%
2021	0.0%	-4.4%											-4.4%

H2O LARGO HUSD-SR 26/03/19		3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 0.52%							
FR0013393287 NAVPS: 101.09		3Y Vol: -		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													
2019			0.0%	1.1%	-0.5%	0.4%	1.5%	1.0%	1.7%	0.5%	0.0%	0.5%	6.4%
2020	0.0%	-1.6%	-4.5%	0.2%	2.3%	0.5%	0.7%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.6%	0.5%	0.3%
2021	0.3%	-5.6%											-5.3%

-		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													



# Rapport de Performance - avr. 2021

## 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													
-						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													
-						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													
-						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													
-						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													
-						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													



# Rapport de Performance - avr. 2021

## 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																								
-						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																								
-						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																								
-						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																								
-						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																								

## 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](http://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](http://www.im.natixis.com)