



Rapport de Gestion - déc. 2021

H2O ADAGIO FCP

Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	1-2 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[2% ; 4%]
Indice de référence:	EONIA capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	01/10/2020

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O ADAGIO FCP I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010929794
Code Bloomberg:	NH2ADIC FP
SRRI:	4
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Objectif:	EONIA compounded daily +1.00%
Frais fixes de gestion:	0.35%
Commission de performance:	25% > Objectif
Frais de souscription:	
Encours du fonds en EUR:	826,618,996
Encours de la part en EUR:	81,496,994
Valeur liquidative en EUR:	72,479.48

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			4.2%
Ratio de Sharpe			1.5
Semi-variance			3.2%
Ratio de Sortino			2.0
Maximum drawdown	-2.62%	du 26/10/2021	au 26/11/2021
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	-		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-2;+2]	-1.3
Notation moyenne :	-	BBB+
Rendement courant du portefeuille :	-	2.7%

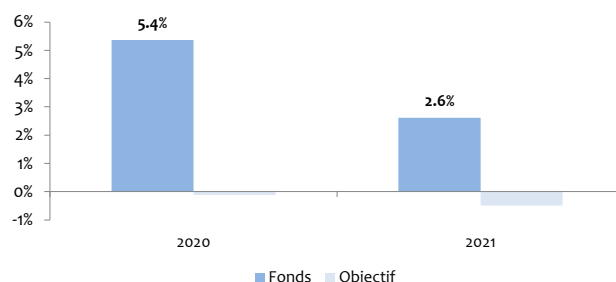
Structure bilancielle	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		67.5%	-
OPCVM		2.1%	-
Titres obligataires (hors repos)		30.4%	-
Total		100.0%	-
Futures obligataires	5% / -78%	-73.4%	83.2%
Repos			
Devises (hors devise de financement)	63% / -63%		126.4%

Performance (net de frais)

31/12/2021

	EUR I	Performance	Objectif	Ecart
1 mois		1.08%	0.04%	1.03%
3 mois		-0.45%	0.13%	-0.57%
6 mois		-0.57%	0.25%	-0.82%
Depuis le début d'année		2.62%	0.51%	2.09%
1 an		2.62%	0.51%	2.09%
3 ans (annual.)				
5 ans (annual.)				
Depuis le lancement (annual.)		6.45%	0.51%	5.91%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2021
Obligations gouvernementales	0.4%	3.2%
Devises	0.7%	0.7%
Crédit	0.1%	0.4%
Autres	-0.1%	-0.1%
Frais fixes	0.0%	-0.4%
Commission de performance		-0.9%
Surperformance nette	1.1%	3.1%
EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.5%

Performance totale

Sur le front des obligations souveraines, la contribution s'avère dans l'ensemble négative. La position vendeuse de sensibilité des émissions du G4 affiche un gain dans la foulée de la légère hausse des taux centraux. L'arbitrage transatlantique pâtit de la baisse moins prononcée des taux à 10 ans allemands par rapport aux taux américains de même maturité. Enfin, les stratégies de convergence sous-performent du fait du léger élargissement du différentiel entre les taux mexicains et américains, et les taux italiens et allemands, respectivement. La contribution du marché des changes est positive. La position directionnelle vendeuse de dollar US contre les devises du G3 est équilibrée. L'allocation inter-blocs affiche des pertes du fait de la dépréciation du yen contre euro et contre dollar canadien. A l'inverse, l'allocation intra-blocs bénéficie du rebond du prix du pétrole et, donc, de la couronne norvégienne contre euro, ainsi que de l'appréciation du dollar australien face aux dollars canadien et néo-zélandais. L'essentiel de la performance positive des positions de changes relève du rebond des devises émergentes à l'instar du peso mexicain, du rouble, et de la livre turque et ce, malgré le repli des pesos chilien et colombien, et de la progression du shekel israélien. La contribution des stratégies de crédit est neutre, les gains des positions acheteuses de titres de crédit bancaires européens hybrides et d'AT1 annulant les pertes des obligations souveraines turques libellées en USD.



H2O
Asset Management

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 - déc. 2021

H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP SR 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.52%			
FR0013393188 NAVPS: 97.52						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.02%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.3%	2.6%	1.1%	4.1%
2021	-0.2%	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.6%	-2.2%	1.0%	1.5%

H2O ADAGIO FCP R 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 5.46%			
FR0010923359 NAVPS: 136.32						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.29%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	3.6%	1.1%	5.3%
2021	-0.2%	0.9%	0.4%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.6%	-2.3%	1.0%	1.5%

H2O ADAGIO FCP I 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 6.45%			
FR0010929794 NAVPS: 72479.48						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.22%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2021	-0.1%	1.0%	0.5%	0.4%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.1%	0.7%	-2.1%	1.1%	2.6%

H2O ADAGIO FCP HAUD I 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.64%			
FR0013186756 NAVPS: 102.06						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.02%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.4%	2.7%	1.1%	4.3%
2021	-0.2%	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.6%	-2.2%	0.8%	1.5%

H2O ADAGIO FCP Q 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 7.96%			
FR0013425287 NAVPS: 19918.36						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.97%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.7%	1.6%	6.1%
2021	-0.1%	1.3%	0.7%	0.6%	0.4%	1.5%	-1.4%	1.1%	0.1%	0.9%	-2.3%	1.1%	3.8%

H2O ADAGIO FCP N 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 5.67%			
FR0013186772 NAVPS: 105.99						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.28%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	3.6%	1.1%	5.3%
2021	-0.2%	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.8%	0.1%	0.6%	-2.2%	1.0%	1.8%

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 - déc. 2021

H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP HCHF I 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 6.38%			
FR0011981794 NAVPS: 56254.2						3Y Vol: -		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										0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2020										0.7%	-2.2%	1.2%	2.5%
2021	-0.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.2%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.0%				

H2O ADAGIO FCP HCHF R 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.81%			
FR0011981752 NAVPS: 110.54						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.32%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019										0.5%	3.5%	1.1%	5.2%
2020										0.6%	-2.3%	1.1%	0.8%
2021	-0.3%	0.7%	0.4%	0.3%	0.1%	0.9%	-1.2%	0.7%	-0.1%				

H2O ADAGIO FCP HUSD R 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 5.27%			
FR0011981745 NAVPS: 124.3						3Y Vol: -		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													
2019										0.6%	3.1%	1.1%	4.9%
2020										0.6%	-2.3%	0.9%	1.7%
2021	-0.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.8%	0.1%				

H2O ADAGIO FCP HUSD SR 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.98%			
FR0013393204 NAVPS: 101.48						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.02%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.4%	2.7%	1.1%	4.3%
2021	-0.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.6%	-2.2%	0.9%	1.9%

H2O ADAGIO FCP HUSD I 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 6.86%			
FR0011981786 NAVPS: 62930.82						3Y Vol: -		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													
2019													
2020										0.7%	3.0%	1.3%	5.1%
2021	0.0%	1.0%	0.6%	0.5%	0.3%	1.2%	-1.0%	0.9%	0.1%	0.7%	-2.1%	1.1%	3.3%

H2O ADAGIO FCP I D 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 6.44%			
FR0012916682 NAVPS: 51001.71						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													
2019													
2020										0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2021	-0.1%	1.0%	0.5%	0.4%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.1%	0.7%	-2.1%	1.1%	2.6%

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 - déc. 2021

H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP HGBP I 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 8.32%			
FR0011981810 NAVPS: 67082.89						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.20%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.7%	3.4%	2.9%	7.2%
2021	0.0%	1.0%	0.6%	0.5%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.9%	0.1%	0.8%	-2.1%	1.0%	3.1%

H2O ADAGIO FCP HSGD R 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 5.29%			
FR0011981711 NAVPS: 123.11						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.20%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.3%	1.1%	5.0%
2021	-0.1%	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.8%	-0.1%	0.6%	-2.3%	0.9%	1.5%

H2O ADAGIO FCP HCHF SR 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.25%			
FR0013393212 NAVPS: 95.72						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.02%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	2.7%	1.1%	4.3%
2021	-0.2%	0.8%	0.4%	0.3%	0.1%	1.0%	-1.1%	0.7%	-0.1%	0.6%	-2.4%	1.0%	1.0%

H2O ADAGIO FCP HSGD SR 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.42%			
FR0013393196 NAVPS: 97.72						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.03%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.4%	2.7%	1.1%	4.3%
2021	-0.2%	0.9%	0.5%	0.4%	0.1%	0.9%	-1.2%	0.7%	-0.1%	0.6%	-2.3%	0.8%	1.2%

H2O ADAGIO FCP HCHF N 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 4.93%			
FR0013321692 NAVPS: 95.69						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.13%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	2.9%	1.1%	4.6%
2021	-0.1%	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	-0.1%	0.6%	-2.3%	1.1%	1.5%

H2O ADAGIO FCP HGBP R 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: 8.90%			
FR0012489730 NAVPS: 131.93						3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 4.98%			
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.7%	3.8%	8.2%
2021	-0.2%	1.2%	0.6%	0.5%	0.3%	1.4%	-1.4%	1.0%	-0.1%	0.9%	-2.4%	0.9%	2.8%

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 - déc. 2021

H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO M D 17/08/18						3Y Perf: -1.13%		5Y Perf: -		ITD Perf:			
FR0013352028 NAVPS: 100						3Y Vol: NaN		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	0.6%	0.9%	-0.5%	1.9%	-1.5%	-1.7%	3.7%	-0.6%	3.0%	-0.7%	0.2%	1.7%	3.5%
2020	-0.1%	-6.7%	-9.7%	0.6%	4.0%	1.3%	1.2%	-2.6%	4.4%	1.5%	0.0%	1.3%	9.9%
2021													-12.0%

H2O ADAGIO FCP HGBP I-(B)-(C) 01/10/20						3Y Perf: -		5Y Perf: -		ITD Perf: -3.15%			
FR0013239720 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													
2020										-3.9%			-3.9%
2021													

H2O ADAGIO HUSD-SI (C) 08/12/17						3Y Perf: -2.65%		5Y Perf: -		ITD Perf:			
FR0013284437 NAVPS: 100000						3Y Vol: NaN		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												-1.8%	-1.8%
2018	0.9%	1.4%	1.8%	2.4%	-2.7%	3.1%	1.2%	-2.9%	3.2%	-0.5%	0.4%	2.0%	10.4%
2019	0.9%	1.2%	-0.2%	2.2%	-1.3%	-1.4%	3.9%	-0.7%	4.6%	1.7%	0.2%	1.5%	13.0%
2020	-18.4%												-18.4%
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 défini 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