Rapport de Gestion - juin 2020

H2O MODERATO

Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations, actions & devises
Horizon d'investissement:	2-3 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[4% ; 7%]
Indice de référence:	EONIA capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Date de lancement:	23/08/2010

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O MODERATO I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010929836
Code Bloomberg:	NH2MOIC
SRRI:	5
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Objectif:	EONIA compounded daily +2.00%
Frais fixes de gestion:	0.50%
Commission de performance:	25% > Objectif
Frais de souscription:	
Encours du fonds en EUR:	1,140,128,567
Encours de la part en EUR:	77,057,001
Valeur liquiditative en EUR:	73,416.79

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	22.5%	19.0%	14.3%
Ratio de Sharpe	-0.2	0.1	0.3
Semi-variance	16.2%	13.7%	10.8%
Ratio de Sortino	-0.2	0.2	0.4
Maximum drawdown	-46.38%	du 12/02/2020	au 23/03/2020
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	-		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-4;+4]	-2.6
Exposition nette aux marchés d'actions :	[-15%;+15%]	10.3%
Notation moyenne :	-	BBB-
Rendement courant du portefeuille :	-	4.2%

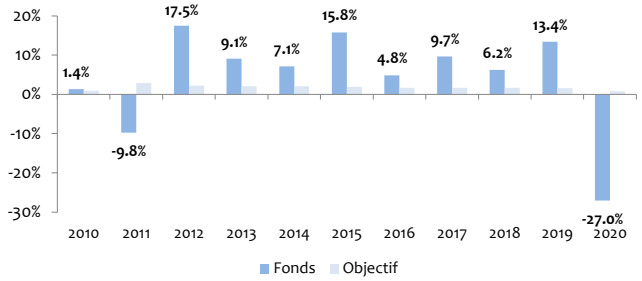
Structure bilancielle

	Net	Brut
Cash & monétaires	47.7%	-
OPCVM	6.3%	
Titres obligataires (hors repos)	40.7%	-
Titres-actions listés (hors CFDs)	5.2%	-
Titres-actions non-listés	0.0%	
Total	100.0%	-
Futures obligataires	-71.9%	245.2%
Repos	18.4%	25.1%
Futures actions	-0.7%	103.8%
CFDs actions	5.7%	112.1%
Devises (hors devise de financement)		150.8%

Performance (net de frais) 30/06/2020

EUR I	Performance	Objectif	Ecart
1 mois	**3.79%**	**0.12%**	**3.66%**
3 mois	18.92%	0.38%	18.46%
6 mois	-27.02%	0.77%	-27.58%
Depuis le début d'année	**-27.02%**	**0.77%**	**-27.58%**
1 an	-14.81%	1.56%	-16.11%
3 ans (annual.)	-3.54%	1.61%	-5.07%
5 ans (annual.)	2.10%	1.65%	0.44%
Depuis le lancement (annual.)	3.97%	**1.97%**	**1.96%**

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2020
Obligations gouvernementales	0.6%	-6.5%
Devises	-0.7%	-5.0%
Crédit	-0.9%	-3.5%
Actions	3.7%	-10.3%
Autres	1.2%	-2.6%
Frais fixes	0.0%	-0.2%
Commission de performance		*1.3%*
Surperformance nette	**3.8%**	**-26.9%**
EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.2%
Performance totale	**3.8%**	**-27.0%**

La forte performance enregistrée par le portefeuille au cours de la première semaine de juin s'explique par des données macroéconomiques très supérieures aux attentes qui ouvrent la voie à une reprise en « V ». La trajectoire s'infléchit quelque peu au cours du mois et devient plus volatile, reflétant les inquiétudes grandissantes des investisseurs quant à une seconde vague d'infections aux Etats-Unis.

Sur le front des obligations souveraines, la contribution des trois stratégies liées aux marchés du G4 se révèle neutre. En revanche, les stratégies de diversification sur les marchés non-G4 bénéficient du resserrement des spreads à 10 ans BTP italien contre Bund allemand et Mbonos mexicains contre Treasuries américains. Les obligations souveraines mexicaines sont notamment propulsées par la décision de la Banxico de couper les taux directeurs à 5%.

La contribution des stratégies-devises est négative notamment du fait d'un retour des pressions vendeuses sur le MXN et sur le BRL face au billet vert, que les gains générés par les positions acheteuses de devises asiatiques ne permettent pas de compenser. La position vendeuse de dollar US et le positionnement inter-blocs vendeur de yen contre euro et dollar canadien affichent quelques gains. La contribution des stratégies intra-blocs est inégale : le bloc euro génère des pertes du fait de la sous-performance de la monnaie unique contre le franc suisse et de sa surperformance face à la livre britannique. Enfin, l'apport du bloc devises-matières premières est gagnant du fait de la bonne performance du dollar australien contre dollar canadien.

Enfin, les stratégies-actions affichent la plus forte contribution positive du mois et ce, dans le sillage de la poursuite du rallye des bourses internationales (MSCI World +2%). L'EuroStoxx 50 +6% l'emporte largement sur son homologue américaine, le S&P 500 +1.8%. La contribution positive de l'allocation sectorielle s'explique principalement par la surperformance des titres « value » européens (en particulier bancaires et automobiles) contre les valeurs défensives (en particulier le secteur agro-

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 - juin 2020

H2O MODERATO

H2O MODERATO R 23/08/10		3Y Perf:	-4.33%	5Y Perf:	1.44%	ITD Perf:	3.33%
FR0010923367	NAVPS: 138.08	3Y Vol:	22.46%	5Y Vol:	19.07%	ITD Vol:	14.36%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.2%	0.8%	0.4%	-1.2%	1.4%	**1.1%**
2011	1.0%	0.2%	-0.1%	-0.8%	-1.2%	-0.5%	-2.7%	-2.0%	-3.2%	3.0%	-3.3%	-0.9%	**-10.3%**
2012	3.8%	2.7%	0.0%	-2.2%	-4.2%	3.1%	0.0%	4.4%	2.9%	2.2%	1.3%	2.2%	**17.0%**
2013	1.7%	-1.3%	-1.8%	3.6%	2.2%	-1.6%	1.3%	1.2%	-0.3%	1.8%	0.4%	1.6%	**8.9%**
2014	1.5%	1.6%	1.2%	0.6%	0.0%	-0.3%	1.1%	0.5%	2.1%	-2.9%	1.0%	0.0%	**6.6%**
2015	2.8%	4.8%	0.3%	-0.2%	-0.1%	-3.1%	6.6%	1.4%	0.1%	2.2%	1.6%	-2.1%	**14.7%**
2016	-4.1%	-2.3%	1.6%	0.3%	3.5%	-8.6%	3.1%	3.7%	-2.3%	5.8%	2.2%	2.2%	**4.2%**
2017	-2.7%	0.9%	4.3%	1.5%	0.9%	2.2%	-0.2%	-0.1%	2.0%	2.6%	-0.1%	-2.4%	**8.9%**
2018	1.2%	1.6%	1.7%	4.0%	-9.6%	5.0%	3.0%	-9.9%	7.1%	-0.5%	-0.2%	3.1%	**5.0%**
2019	0.2%	1.8%	-1.4%	5.1%	-4.3%	-4.1%	3.4%	-0.8%	7.8%	3.8%	-0.2%	1.4%	**12.6%**
2020	-1.6%	-6.7%	-33.1%	4.3%	9.6%	3.7%							**-27.2%**

H2O MODERATO SR 11/01/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-13.08%
FR0013393295	NAVPS: 81.4	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	30.48%

	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%	1.6%	-1.4%	5.1%	-4.8%	-5.0%	3.8%	-1.2%	8.7%	3.8%	-0.2%	1.4%	**11.5%**
2020	-1.6%	-6.3%	-33.1%	4.2%	9.6%	3.7%							**-27.0%**

H2O MODERATO I 23/08/10		3Y Perf:	-3.54%	5Y Perf:	2.10%	ITD Perf:	3.97%
FR0010929836	NAVPS: 73416.79	3Y Vol:	22.47%	5Y Vol:	19.03%	ITD Vol:	14.33%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.2%	0.8%	0.4%	-1.1%	1.3%	**1.3%**
2011	1.0%	0.2%	0.0%	-0.7%	-1.1%	-0.5%	-2.7%	-2.0%	-3.2%	3.0%	-3.3%	-0.9%	**-9.8%**
2012	3.8%	2.7%	0.1%	-2.2%	-4.1%	3.1%	0.0%	4.4%	2.9%	2.3%	1.3%	2.2%	**17.5%**
2013	1.7%	-1.3%	-1.8%	3.6%	2.1%	-1.7%	1.3%	1.3%	-0.2%	1.8%	0.4%	1.6%	**9.1%**
2014	1.5%	1.7%	1.3%	0.6%	0.1%	-0.2%	1.1%	0.5%	2.2%	-2.8%	1.1%	0.0%	**7.1%**
2015	3.1%	4.9%	0.3%	-0.2%	-0.1%	-2.5%	6.2%	1.4%	0.1%	2.3%	1.7%	-2.1%	**15.8%**
2016	-3.9%	-2.2%	1.6%	0.4%	3.6%	-8.6%	3.2%	3.7%	-2.3%	5.6%	2.3%	2.3%	**4.8%**
2017	-2.7%	1.0%	4.3%	1.5%	1.0%	2.2%	-0.2%	0.0%	2.0%	2.7%	0.0%	-2.4%	**9.7%**
2018	1.4%	1.7%	1.8%	4.1%	-9.4%	5.0%	3.1%	-9.7%	7.1%	-0.5%	-0.1%	3.2%	**6.2%**
2019	0.2%	1.9%	-1.3%	5.1%	-4.3%	-4.2%	3.6%	-0.8%	7.9%	3.8%	-0.1%	1.5%	**13.4%**
2020	-1.5%	-6.9%	-33.0%	4.4%	9.7%	3.8%							**-27.0%**

H2O MODERATO N 07/11/17		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-6.69%
FR0013185196	NAVPS: 83.26	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	24.21%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017											-0.8%	-3.0%	**-3.8%**
2018	1.3%	2.0%	1.7%	4.0%	-10.5%	5.3%	3.4%	-10.4%	7.1%	-0.5%	-0.1%	3.8%	**5.3%**
2019	0.1%	1.8%	-1.2%	4.9%	-4.3%	-4.7%	4.0%	-1.1%	8.3%	3.8%	-0.1%	1.5%	**12.9%**
2020	-1.5%	-6.8%	-33.1%	4.3%	9.6%	3.7%							**-27.2%**

H2O MODERATO HJPY I 29/03/18		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-7.17%
FR0013318128	NAVPS: 8454.85	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	26.21%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018				4.1%	-10.7%	5.2%	3.8%	-10.7%	7.3%	-0.4%	-0.1%	3.6%	**0.4%**
2019	0.2%	2.5%	-1.9%	5.8%	-4.8%	-4.9%	3.9%	-1.0%	9.3%	3.9%	-0.1%	1.5%	**14.4%**
2020	-1.5%	-6.5%	-33.0%	4.5%	9.8%	3.9%							**-26.4%**

H2O MODERATO HCHF I 24/05/17		3Y Perf:	-3.55%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-3.10%
FR0011973643	NAVPS: 45346.2	3Y Vol:	22.32%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	22.00%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017					-1.2%	2.4%	-0.2%	-0.2%	2.2%	2.6%	0.0%	-2.2%	**3.2%**
2018	1.1%	1.6%	1.8%	4.0%	-8.8%	4.4%	3.0%	-9.1%	6.4%	-0.5%	-0.1%	3.1%	**5.9%**
2019	0.2%	1.8%	-1.4%	5.2%	-4.3%	-3.9%	3.3%	-0.8%	7.9%	3.8%	-0.1%	1.4%	**13.2%**
2020	-1.5%	-6.7%	-33.0%	4.4%	9.8%	3.9%							**-26.7%**

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 - juin 2020

H2O MODERATO

H2O MODERATO HCHF R 15/06/11		3Y Perf:	-4.21%	5Y Perf:	1.31%	ITD Perf:	3.58%
FR0011061779	NAVPS: 137.52	3Y Vol:	22.39%	5Y Vol:	19.00%	ITD Vol:	14.93%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011						0.5%	-2.7%	-2.3%	-3.6%	2.7%	-3.4%	-0.9%	**-9.4%**
2012	3.7%	2.7%	0.0%	-2.2%	-4.2%	3.1%	0.0%	4.3%	2.9%	2.2%	1.3%	2.2%	**16.6%**
2013	1.7%	-1.3%	-1.9%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.2%	1.2%	-0.3%	2.1%	0.4%	2.0%	**9.4%**
2014	1.1%	1.6%	1.2%	0.5%	0.0%	-0.3%	1.0%	0.5%	2.1%	-2.8%	1.1%	0.0%	**6.1%**
2015	3.0%	4.9%	0.2%	-0.2%	-0.1%	-2.6%	6.1%	1.3%	0.0%	2.2%	1.6%	-2.2%	**14.6%**
2016	-4.3%	-2.3%	1.5%	0.3%	3.5%	-8.7%	3.1%	3.6%	-2.4%	5.9%	2.2%	2.2%	**3.9%**
2017	-2.8%	0.9%	4.3%	1.5%	0.9%	2.2%	-0.2%	-0.1%	1.9%	2.6%	-0.1%	-2.3%	**8.9%**
2018	1.0%	1.5%	1.7%	4.0%	-9.2%	4.7%	2.9%	-9.5%	6.9%	-0.5%	-0.2%	3.1%	**5.1%**
2019	0.1%	1.8%	-1.4%	5.2%	-4.4%	-4.1%	3.4%	-0.8%	7.9%	3.8%	-0.2%	1.4%	**12.5%**
2020	-1.6%	-6.7%	-33.0%	4.3%	9.7%	3.8%							**-26.9%**

H2O MODERATO HUSD I(C) 21/12/17		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-3.91%
FR0013055217	NAVPS: 45213.23	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	24.46%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017												-2.5%	**-2.5%**
2018	1.7%	1.9%	2.0%	4.3%	-10.2%	5.5%	2.8%	-9.3%	7.3%	-0.2%	0.1%	3.1%	**7.6%**
2019	0.5%	2.1%	-1.1%	5.4%	-4.0%	-4.0%	3.9%	-0.5%	8.0%	4.1%	0.1%	1.7%	**16.4%**
2020	-1.3%	-6.8%	-32.7%	4.8%	10.0%	4.0%							**-25.9%**

H2O MODERATO HCHF SR 19/02/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-12.99%
FR0013393311	NAVPS: 83.06	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	31.34%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019		2.8%	-1.6%	5.3%	-4.7%	-4.9%	3.8%	-1.2%	8.6%	3.7%	-0.2%	1.4%	**12.9%**
2020	-1.6%	-6.0%	-33.1%	4.3%	9.6%	3.7%							**-26.7%**

H2O MODERATO HUSD R 18/12/15		3Y Perf:	-1.91%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	1.59%
FR0013055209	NAVPS: 107.4	3Y Vol:	22.48%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	19.87%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015												-0.1%	**-0.1%**
2016	-4.4%	-2.2%	1.7%	0.5%	3.5%	-8.4%	3.3%	3.8%	-2.2%	6.3%	2.0%	2.3%	**5.4%**
2017	-2.6%	1.1%	4.4%	1.6%	1.1%	2.4%	0.0%	0.1%	2.1%	2.7%	0.0%	-2.2%	**10.9%**
2018	1.3%	1.7%	1.9%	4.2%	-9.6%	5.3%	3.2%	-9.7%	7.3%	-0.3%	0.1%	3.4%	**7.5%**
2019	0.4%	2.1%	-1.2%	5.4%	-4.1%	-4.0%	3.6%	-0.6%	8.1%	4.0%	0.0%	1.6%	**15.8%**
2020	-1.4%	-6.6%	-32.8%	4.6%	9.9%	3.9%							**-26.0%**

H2O MODERATO HCHF N 13/06/18		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-6.69%
FR0013318110	NAVPS: 86.77	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	26.28%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018						3.1%	2.9%	-9.3%	6.6%	-0.4%	-0.1%	2.9%	**5.2%**
2019	0.2%	1.8%	-1.4%	5.2%	-4.3%	-4.0%	3.0%	-1.1%	8.5%	3.8%	-0.1%	1.4%	**12.8%**
2020	-1.6%	-6.7%	-33.0%	4.3%	9.7%	3.8%							**-26.9%**

H2O MODERATO HUSD SR 04/04/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-15.25%
FR0013393303	NAVPS: 81.43	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	33.06%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019				2.4%	-5.5%	-4.8%	4.1%	-0.9%	10.3%	4.0%	0.0%	1.6%	**10.7%**
2020	-1.4%	-6.9%	-32.8%	4.6%	9.8%	3.8%							**-26.4%**

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.

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 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 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