



# Rapport de Gestion - déc. 2020

## H2O ALLEGRETTO

### Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	2-3 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[4% ; 6%]
Indice de référence:	EONIA capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	18/01/2019

### Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O ALLEGRETTO I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0013378023
Code Bloomberg:	H2oALIE
SRI:	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:	0.8%
Encours du fonds en EUR:	92,184,089
Encours de la part en EUR:	5,627,630
Valeur liquidative en EUR:	112.55

### Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			19.3%
Ratio de Sharpe			0.3
Semi-variance			12.9%
Ratio de Sortino			0.5
Maximum drawdown	-30.22%	du 19/02/2020	au 18/03/2020
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	-		

### Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-4+4]	
Notation moyenne :	-	
Rendement courant du portefeuille :	-	

### Structure bilancielle

	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires			-
OPCVM			-
Titres obligataires (hors repos)			-
Total			-
Futures obligataires			
Repos			
Devises (hors devise de financement)			



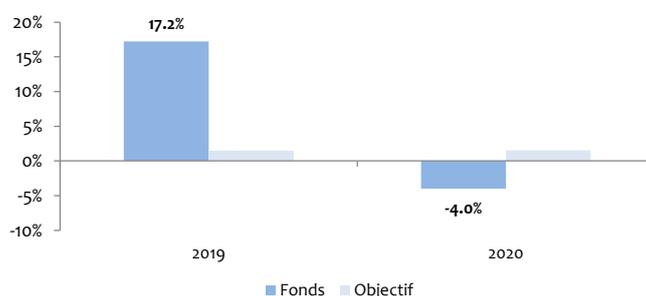
**H2O**  
Asset Management

### Performance (net de frais)

21/12/2020

	EUR I	Performance	Objectif	Ecart
1 mois		0.64%	0.14%	0.50%
3 mois		6.98%	0.39%	6.56%
6 mois		12.79%	0.77%	11.92%
Depuis le début d'année		-3.97%	1.50%	-5.38%
1 an		-3.97%	1.55%	-5.43%
3 ans (annual.)				
5 ans (annual.)				
Depuis le lancement (annual.)		6.33%	1.57%	4.69%

### Performance calendaire



### Attribution de performance

	Mois	2020
Obligations gouvernementales	0.1%	-6.0%
Devises	0.8%	2.6%
Crédit		
Autres	0.0%	-0.2%
Frais fixes	0.0%	-0.5%
Commission de performance	-0.2%	0.5%
<b>Surperformance nette</b>	<b>0.7%</b>	<b>-3.5%</b>
EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.5%
<b>Performance totale</b>	<b>0.6%</b>	<b>-4.0%</b>

Au mois de décembre, les marchés poursuivent leur rebond, malgré quelques épisodes volatils provoqués, entre autres, par la fermeture temporaire des frontières de l'Europe continentale avec le Royaume-Uni, suite à la découverte d'une nouvelle mutation du virus COVID-19. L'accord obtenu à l'arrachée, le 24 décembre, permet cependant de dissiper les incertitudes des investisseurs quant aux futures relations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Sur le front des obligations souveraines, la contribution s'avère positive. La vente de sensibilité des pays du G4 est neutre. L'arbitrage transatlantique (+7 pbs) profite de la baisse plus prononcée des taux à 10 ans allemands par rapport aux taux américains de même maturité. La contribution des stratégies de courbe est mitigée : la courbe américaine se pentifie (5Y30Y +8 pbs), pénalisant ainsi les portefeuilles, tandis que le spread 2Y10Y allemand se contracte légèrement. L'essentiel de la bonne performance provient donc des stratégies obligataires hors-G4, du fait du resserrement du spread de taux entre le BTP italien et le Bund allemand (-8 bps), ainsi que de la progression des Mbons mexicains. La contribution du marché des changes est également positive. La position directionnelle sur le dollar US s'avère perdante. L'allocation inter-blocs pâtit de la surperformance de l'euro par rapport au yen et au dollar canadien (EURJPY : +2.0%, EURCAD : +1.1%). A l'inverse, l'allocation intra-blocs profite notamment de l'appréciation de la couronne norvégienne (EURNOK : -0.9%). Enfin, l'essentiel de la contribution positive s'explique par le positionnement sur les devises émergentes, et notamment par le rebond du peso mexicain (USDMXN -1.7%), du réal brésilien (USDBRL -3.7%) et du rouble (USD RUB -2.4%).



# Rapport de Performance - déc. 2020

## H2O ALLEGRETTO

H2O ALLEGRETTO HSGD SI 04/03/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	8.29%
FR0013378080	NAVPS: 115.44	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	20.32%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019			-0.4%	3.3%	-1.7%	0.8%	6.0%	1.1%	5.5%	1.2%	0.2%	1.4%	18.5%
2020	-0.2%	-6.3%	-15.4%	-0.8%	9.4%	0.2%	4.8%	1.3%	-0.6%	1.4%	5.0%	0.7%	-2.5%

H2O ALLEGRETTO I 18/01/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	6.33%
FR0013378023	NAVPS: 112.55	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	19.27%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019	-1.3%	1.7%	-0.1%	3.1%	-1.9%	0.7%	5.7%	0.9%	5.3%	1.0%	0.0%	1.2%	17.2%
2020	-0.4%	-6.3%	-15.9%	-0.8%	9.2%	0.1%	4.8%	1.3%	-0.7%	1.3%	4.9%	0.6%	-4.0%

		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													

		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													



# Rapport de Performance - déc. 2020

## H2O ALLEGRETTO

-						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																		
-						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																		



# Rapport de Performance - déc. 2020

## H2O ALLEGRETTO

-						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																		
-						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																		



# Rapport de Performance - déc. 2020

## H2O ALLEGRETTO

-						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																		
-						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																		

## 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)