

Nom du fonds - ISIN : H2O MODERATO R C EUR - FR0010923367  
 Société de gestion : H2O AM  
 Catégorie Quantalys : Performance absolue euro multi classe d'actifs  
 Gérant du fonds : Gonzague Legoff, Vincent Chailley. 15/06/2017

 **Top 25**  
**VL 156,51 EUR**  
 (15/06/2017)

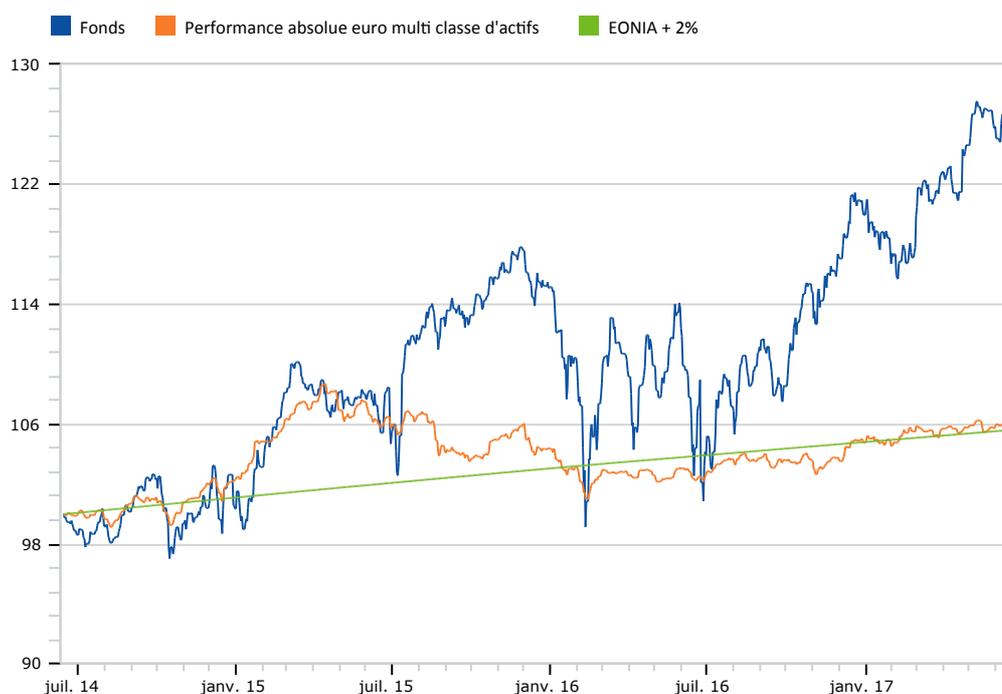
### L'objectif Nortia

H2O Moderato est un fonds de performance absolue, dont l'objectif est de surperformer l'EONIA de 1,6% sur un horizon d'investissement de 2-3 ans. La stratégie d'investissement repose sur les anticipations macro-économiques de l'équipe de gestion. Ces dernières conduisent à des positions acheteuses et vendeuses sur l'ensemble des marchés internationaux actions, obligations et devises, de sorte que les performances générées proviennent de l'évolution relative d'un marché par rapport à un autre. L'exposition actions du fonds sera comprise entre -15% et 15% de l'actif net, tandis que la sensibilité du portefeuille obligataire pourra être négative [-4 ; 4]. Enfin, chaque position est tenue de respecter un budget global du portefeuille, visant à limiter les pertes hebdomadaires à 1,08% dans 95% des cas.. 15/06/2017

### L'avis Nortia (L'analyse de Céline LEURENT)

Tiré par l'ensemble de ses moteurs de performance, H2O Moderato maintient, depuis le début de l'année, une avance sur sa catégorie (performance : 5,3% vs 1,20%). Dans le détail, la poche obligataire conserve une stratégie d'aplatissement de la courbe des taux (achat du 30 ans américain et vente du 5 ans américain), dans un contexte de normalisation de la politique monétaire de la FED. L'équipe de gestion privilégie toujours les emprunts périphériques à la dette core (achat d'emprunts italiens, portugais et grecs et vente du 10 ans allemand). Ainsi, le fonds bénéficie d'un rendement de 5,8%, tout en étant insensible à une remontée de taux (sensibilité de -1,05%). Coté actions, H2O Moderato tire profit d'une zone euro de plus en plus attractive, grâce à l'amélioration des fondamentaux économiques, et à l'éloignement du risque politique, depuis la victoire d'Emmanuel Macron en France. Ces derniers mois, l'exposition aux valeurs financières décotées (11%) et les positions vendeuses sur les secteurs de la technologie (-3,7%), de la consommation de base (-6%), et de l'énergie (-2%) ont constitué l'un des principaux contributeurs à la performance. D'un point de vue géographique, le fonds est majoritairement exposé aux actions européennes et japonaises contre le marché américain, dont les perspectives d'appréciation sont plus limitées. Les gérants resteront attentifs à l'impact de la mise en place du Brexit et conservent, à ce titre, une position vendeuse sur la livre sterling (-22%). Ces derniers estiment que les potentiels chocs de volatilité de court terme doivent servir la construction du portefeuille (en renforçant, par exemple, en points bas), et qu'une certaine dose de volatilité embarquée est, par conséquent, nécessaire. Cette conviction s'illustre, à ce titre, dans les stratégies devises. En étant majoritairement investi en dollar et en peso mexicain (respectivement 67% et 26%), H2O Moderato tire profit des trois hausses de taux (estimées) de la FED qui favoriseront l'appréciation de ces devises. Face à cela, un ralentissement économique ou un risque politique en Chine (lié au 19<sup>e</sup> congrès du parti communiste à l'automne), pourrait affaiblir les émergents asiatiques, ce qui explique la position vendeuse sur le panier de devises émergentes (-24%). Il en est de même pour la position vendeuse de devises « matières premières » qui accompagne le scénario d'excès de l'offre, face à une demande mondiale inchangée. Si H2O Moderato regroupe toute l'expertise de la société de la gestion et donc nécessairement une volatilité plus importante que ses pairs, il n'en reste pas moins incontournable, pour exposer vos allocations d'actifs équilibrées à une gestion flexible internationale performante (performance trois ans : 8,3% vs 1,97%).. 15/06/2017

### Historique base 100 du 15/06/2014 au 15/06/2017



### Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2017	6,27 %	0,95 %
Perf. 2016	4,20 %	0,40 %
Perf. 2015	14,72 %	2,00 %
Perf. 2014	6,58 %	3,88 %
Perf. 2013	8,85 %	4,37 %
Perf. 2012	17,01 %	3,08 %
Volatilité 3 ans	11,86 %	3,34 %

**Céline LEURENT**  
 Analyste Financière  
 Tél : 03 28 04 65 72  
 cleurent@nortia.fr

**Jérôme LIVRAN, CFA**  
 Directeur Financier  
 Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41  
 jlivran@nortia.fr

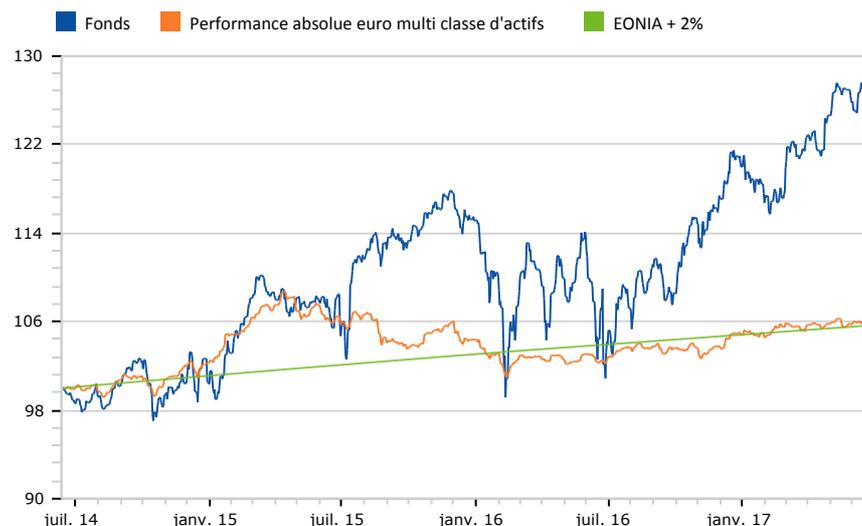
**Emilie BRUNEAU**  
 Chargée de Gestion Financière  
 Tél : 03 28 52 96 03  
 ebruneau@nortia.fr

### Fiche d'identité

Nom du fonds	H2O MODERATO R C EUR
Société de gestion	H2O AM
Code ISIN	FR0010923367
Classification AMF	Diversifié
Indice de référence	EONIA CAPITALISE
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro multi classe d'actifs
Indice de réf. Quantalys	EONIA + 2%

VL 156,51 EUR  
(15/06/2017)

### Historique base 100 du 15/06/2014 au 15/06/2017



### Performances

	Fonds	Catégorie
<b>Performance au 15/06/2017</b>		
Perf. veille	0,40 %	0,06 %
Perf. 4 semaines	0,66 %	0,27 %
Perf. 1er janvier	6,27 %	0,95 %
Perf. 1 an	21,84 %	3,31 %
Perf. 3 ans	27,50 %	5,79 %
Perf. 5 ans	70,96 %	14,91 %
<b>Performance annuelles</b>		
Perf. 2016	4,20 %	0,40 %
Perf. 2015	14,72 %	2,00 %
Perf. 2014	6,58 %	3,88 %
<b>Données 3 ans au 31/05/2017</b>		
Perf. ann.	8,33 %	2,01 %
Volatilité	11,86 %	3,34 %
Sharpe	0,72	0,66

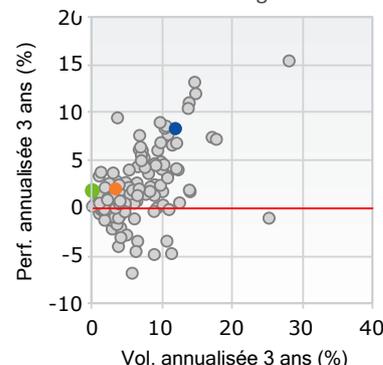
### Comportement



### Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	111 / 647	1 ■ ■ ■ ■ ■
3 mois	13 / 639	1 ■ ■ ■ ■ ■
6 mois	52 / 617	1 ■ ■ ■ ■ ■
YTD	60 / 632	1 ■ ■ ■ ■ ■
1 an	37 / 595	1 ■ ■ ■ ■ ■
3 ans	36 / 366	1 ■ ■ ■ ■ ■
5 ans	3 / 250	1 ■ ■ ■ ■ ■

### Fonds versus catégorie



### Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	8,33 %	■ ■ ■ ■ ■
Surperf. ann.	6,49 %	■ ■ ■ ■ ■
Ecart de suivi	11,86 %	■ ■ ■ ■ ■
Ratio d'info	0,55	■ ■ ■ ■ ■
Beta	3,53	■ ■ ■ ■ ■

### Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	11,86 % ■ ■ ■ ■ ■ <b>Très mauvais</b>
Perte max	-15,85 % ■ ■ ■ ■ ■ <b>Mauvais</b>
DSR	7,83 % ■ ■ ■ ■ ■ <b>Très mauvais</b>
Beta bais.	- ■ ■ ■ ■ ■
VAR	-2,63 % ■ ■ ■ ■ ■ <b>Très mauvais</b>

### Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
<b>Frais maximum</b>	
Souscription	2 %
Rachat	Néant
Gestion	1,2 %
Surperformance	Oui
Courants	1,29 %
<b>Actif au 15/06/2017</b>	
Actif net de la part	426 M EUR
Actif net global	568 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	18,33 %
<b>Gérant</b>	Gestion collégiale

### Profil de risque DICI

