

H2O Asset Management fête ses 5 ans !

Dans le cadre d'un entretien exclusif, Bruno Crastes, Directeur Général de H2O AM, revient en quelques points sur l'évolution de la société de gestion depuis la création en Juillet 2010 ainsi que sur son positionnement au sein de Natixis Global Asset Management.

1. Cinq années sont passées depuis la création de H2O AM, quel bilan faites-vous ?

B.C. : Nos clients sont satisfaits, notre offre de solutions d'investissement s'est enrichie, nos équipes de gestion se sont renforcées, notre développement international s'est accéléré, et nous affichons, au 31 juillet 2015, €7.5 milliards d'actifs sous gestion.

Nous gérons désormais les actifs de différents types d'investisseurs : les clients institutionnels qui nous ont fait confiance dès le lancement, les banques privées et les conseillers en gestion de patrimoine. Nous sommes présents sur tous les continents, en partie grâce au soutien du réseau de distribution de Natixis Global AM.

Le but d'H2O en 2010 est d'offrir à ses clients une gestion « global macro » orientée vers la performance, capable de générer des rendements stables et robustes sur un horizon d'investissement adapté. En restant fidèles à nos principes, nous avons logiquement affiché d'excellentes performances sur 5 ans, comme en témoigne la performance de H2O MultiBonds (R – C) +115.19%¹, et celle de H2O MultiEquities (R – C) +131.41%¹ depuis son lancement le 19/05/2011.

Nous sommes satisfaits de ce parcours et des réalisations jusque-là.

2. Quels sont les principaux atouts de H2O AM?

B.C. : Au-delà de notre approche des marchés par facteurs et non pas par classes d'actifs qui nous différencie de nos concurrents, la force d'H2O est de rester une entreprise à taille humaine avec des encours limités.

Désormais composée de 29 professionnels de la gestion, certains de nos collaborateurs sont en charge de la génération d'idée, d'autres gèrent les portefeuilles et enfin une équipe dédiée sert les demandes de nos clients. Cette dynamique quotidienne est propice à la réactivité et à l'efficacité.

3. Un mot sur le positionnement de H2O AM au sein de Natixis Global Asset Management ?

B.C. : Le partenariat qui nous lie nous permet de conserver la souplesse, la réactivité, ainsi que l'indépendance d'une structure à taille humaine, tout en bénéficiant de la solidité d'un grand groupe. Tout cela pour apporter un meilleur service à nos clients.

4. Quelles sont vos perspectives de gestion pour la fin de l'année?

B.C. : Depuis la signature de l'accord du 13 juillet entre la Grèce et ses créanciers, ce dont nous n'avions jamais douté, les marchés ont détourné leur attention de l'Europe pour se concentrer sur les conséquences du ralentissement économique des pays émergents et de la hausse des taux de la Fed. Plus particulièrement, la récente dévaluation du Renminbi et l'accélération de la sous-performance des actions chinoises viennent confirmer notre vision prudente sur la classe d'actif émergente depuis mi-2013. Nos portefeuilles ont bénéficié de

la non-exposition aux marchés de crédit émergents, ainsi que de la vente d'un panier de devises émergentes et matières premières. Ce mouvement devrait s'accroître avant la fin de l'année, il en partie dû à la dégradation des fondamentaux, à l'augmentation de la volatilité, et au resserrement de la politique monétaire de la Fed, forçant ainsi la sortie d'investisseurs structurels depuis 2009.

Outre-Atlantique, bien que le marché semble mieux préparé à la normalisation de la politique monétaire américaine, qu'il y a quelques mois, un décalage demeure entre les projections des gouverneurs de la Fed et les taux courts américains. La stratégie d'aplatissement mise en place sur la courbe des taux américains et la position acheteuse de dollar US devraient permettre à nos portefeuilles de faire face à ce risque majeur pour la deuxième moitié de l'année 2015.

5. Quel objectif pour les cinq prochaines années ?

B.C. : L'objectif pour les cinq prochaines années est d'investir encore pour nous renforcer dans la recherche, l'innovation et la mise en place de nouvelles techniques de gestion. Nous venons de créer par exemple une équipe de recherche de quatre personnes. Thomas Delabre, gérant de portefeuille et spécialiste des marchés de dettes émergentes, nous a rejoint en octobre 2014. Stéphane Gaillard et Pascal Dubreuil, respectivement spécialiste de la volatilité et du crédit, nous ont aussi rejoint courant 2015. H2O va continuer à attirer des talents, ce qui va nous permettre de maintenir ce niveau d'excellence. En effet, en multipliant les sources de valeur-ajoutée de haut niveau, nous améliorons la qualité et la richesse de nos lignes de produits.

Nous venons de lancer deux produits, un fonds spécialisé dans la dette émergente et un autre spécialisé dans le crédit aggregate. Je reste convaincu qu'une société de gestion se juge à l'aune de la richesse de ses produits, de la qualité de ses collaborateurs et la satisfaction de ses clients.

Interview réalisée à Londres le 14 septembre 2015.

1. Sources : H2O AM, données nettes cumulées en euro, au 31/08/2015. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les Risques

- **H2O MultiBonds** : Le fonds est principalement exposé aux risques de perte en capital, de crédit, de taux, de contrepartie, de surexposition et de change, ainsi qu'aux risques liés aux arbitrages et aux investissements dans les pays émergents.

- **H2O MultiEquities** : Le fonds est principalement exposé aux risques actions, de gestion discrétionnaire, de perte en capital, de crédit, de taux, de contrepartie, de volatilité, de surexposition et de change, ainsi qu'aux risques liés aux arbitrages, aux sociétés de petites et moyennes capitalisations et aux investissements dans les pays émergents.

En plus des contrôles externes effectués par le commissaire aux comptes et le dépositaire, les fonds font l'objet d'un suivi continu du risque par l'équipe de gestion. Ce suivi du risque au niveau du front office est renforcé par des contrôles de la direction des risques de H2O Asset Management, et des contrôles de deuxième niveau de Natixis Asset Management, indépendants des équipes de gestion de H2O Asset Management, qui portent aussi bien sur les risques de marché que sur les risques de liquidité, de contrepartie ou réglementaires.

H2O ASSET MANAGEMENT L.L.P.

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 GLOBAL ASSET MANAGEMENT S.A.

Société anonyme au capital de 156 344 050 €
Immatriculée au RCS de Paris sous le n°453 952 681
Siège social : 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris
www.ngam.natixis.com

Mentions complémentaires

*Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients non professionnels au sens de la directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers, en tout ou partie, sans l'autorisation préalable et écrite de H2O Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par H2O Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. H2O Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. H2O Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Le Fonds est autorisé à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Les principales caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM/FIA sont décrits dans le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Le DICI, le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de H2O Asset Management ou sur le site internet : www.H2o-am.com. **Vous devez prendre connaissance du DICI qui devra vous être remis préalablement à souscription.** Document non contractuel, achevé de rédiger le 15 septembre 2015.*

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 les présents 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 les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Ce document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. 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.

Dans l'U.E. francophone Le présent document est fourni par NGAM S.A. ou sa filiale NGAM Distribution. NGAM S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de NGAM S.A. : 2, rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Le présent document est fourni par NGAM Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

En Suisse : Le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés (Qualified Investors) par NGAM, Switzerland Sàrl. Registered office: Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse. Certains fonds de H2O AM LLP ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Pour les

fonds 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, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH-8066 Zurich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Global Asset Management, 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 Global Asset Management 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 Global Asset Management considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

H2O ASSET MANAGEMENT LLP : 10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom, Management Company n°529105 FCA.

www.h2o-am.com

NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT S.A. : RCS Paris n° 453 952 681, 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris, Société anonyme au capital de 156 344 050 euros.

www.ngam.natixis.com