

Rapport de gestion - Décembre 2017

H2O MultiBonds (Part R)

Caractéristiques juridiques

Forme juridique:	FCP de droit français coordonné
Classification AMF:	OPCVM diversifié
Société de gestion:	H2O AM LLP
Dépositaire:	CACEIS Bank
Devise de référence:	EUR
Date de création:	23/08/2010
Affectation des résultats:	Capitalisation
Fréquence de valorisation:	Quotidienne

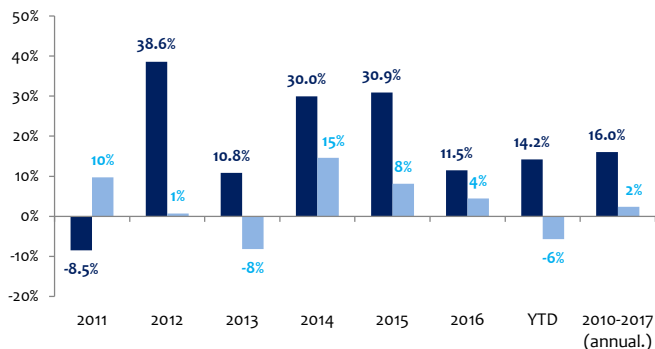
Caractéristiques financières

Catégorie de part:	Part R
Code ISIN:	FR0010923375
Code Bloomberg:	NH2MBRC FP
Frais fixes de gestion TTC max:	1.1%
Commission de performance:	25%
High Water Mark:	✓

Caractéristiques de gestion

Univers d'investissement:	Obligations & devises, OCDE et non-OCDE
Marché indicatif:	JPM Government Bond Index Broad
Objectif de performance:	Eonia + 2.6% l'an
Horizon d'investissement:	3 ans
Moyenne de volatilité-cible:	[8 ; 15%]

Performance historique par année calendaire



Total actif net (toutes parts)	1,467,362,650.96 €
Valeur liquidative (Part R)	298.23 €

Performances nettes des frais de gestion

Part en EUR	Part R	Indice	Ecart
1 mois	-3.85%	-0.53%	-3.32%
3 mois	3.92%	-0.46%	4.38%
6 mois	8.20%	-2.34%	10.54%
Depuis le début de l'année	14.20%	-5.70%	19.90%
1 ans	14.20%	-5.70%	21.10%
3 ans (ann.)	18.58%	2.11%	16.13%
5 ans (ann.)	19.16%	2.30%	16.48%
Depuis le lancement (ann.)	16.01%	2.33%	13.37%

Indicateurs de risque (calculés sur des rendements quotidiens)

	Depuis le lancement
Volatilité annualisée du fonds	16.9%
Ratio de Sharpe	1.0
Notation moyenne	BB+
Rendement (1)	15.5%
Sensibilité (2)	1.1

Attribution de performance

	1 mois	2017	2016	2015	2014	2013
Obligations	0.9%	24.7%	6%	13%	18%	14%
Devises	-6.1%	-5.4%	8%	25%	17%	0%
Crédit	0.1%	0.2%	0%	-1%	-1%	1%
Autres	0.1%	-0.4%	0%	0%	0%	3%
Performance brute totale	-5.0%	19.0%	15%	38%	35%	17%
Frais fixes	1.4%	-1.1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Commission de performance	-0.2%	-3.7%	-2%	-6%	-4%	-6%
Performance nette totale	-3.85%	14.20%	12%	30.9%	30.0%	10.8%

Commentaire de gestion

Les principales contributions positives se déclinent comme suit:

Sur les marchés obligataires.

- l'allocation entre segments de courbe de taux, et notamment la position d'aplatissement de la courbe américaine: l'écart de taux 5 - 30 ans se contracte de 15 pbs pour atteindre 53 pbs à la fin du mois. Le rebalancement des investisseurs favorise les obligations de maturité longue en fin de trimestre ;
- la position acheteuse de dettes périphériques européennes (en particulier grecques) contre Bund. Le différentiel de taux à 10 ans entre les obligations d'État grecques et allemandes se contracte de 127 points de base, les taux grecs retrouvant leur niveau d'avant crise. Le sentiment du marché à l'égard de la dette grecque s'est nettement amélioré, grâce aux données économiques encourageantes et à la suite de l'accord obtenu entre les autorités grecques et ses créanciers en début de mois, ouvrant ainsi la voie à un potentiel déboursement de 5 à 7 milliards d'euros dans le cadre du dispositif MES en janvier ;

Côté devises, quelques positions intra-blocs, notamment la vente d'euros contre NOK (EUR/NOK -0.6%) et contre SEK (-1.4%), ainsi que certaines stratégies de devises émergentes, dont la vente de real brésilien (USD/BRL +1.4%) et l'achat de livre turque (USD/TRY -3.1%).

Les stratégies ayant eu une incidence négative sur la performance incluent :

Sur les marchés des changes.

- la position acheteuse de dollar US : l'adoption de la réforme fiscale par la chambre des représentants n'entraîne pas un rebond durable du dollar index. Ainsi, le billet vert fléchit face à la plupart des devises, dont l'euro (EUR/USD +0.85%) et le dollar canadien (USD/CAD -2.5%) ;
- l'allocation inter-blocs, avec la sous-performance de la devise japonaise face au dollar canadien (CAD/JPY +2.7%) et à l'euro (EUR/JPY +1%) ;
- certaines stratégies intra-blocs, plus précisément la vente d'USD/MXN (+5.5%), qui fait les frais de l'incertitude politique liée aux élections présidentielles et des négociations de l'ALENA. Le peso mexicain atteint son plus bas niveau en 9 mois le 27 décembre, poussant la banque centrale à intervenir sur le marché des changes afin de contenir l'appréciation du dollar US. Le rand sud-africain rebondit fortement face au USD (+10.4%) après l'élection de Ramaphosa à la tête du Congrès National Africain ;
- la vente de devises émergentes asiatiques : la bonne performance des économies du G4, la résilience de la Chine et la baisse de la volatilité apportent un soutien aux stratégies de carry trade.

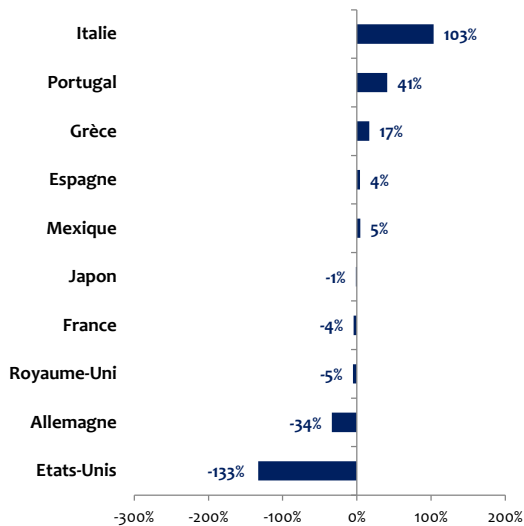
(1) Rendement calculé sur une période d'un an dans l'hypothèse d'un marché stable et de positions inchangées

Source: Données de gestion

(2) Sensibilité de l'ensemble des positions obligataires

A - OBLIGATIONS INTERNATIONALES

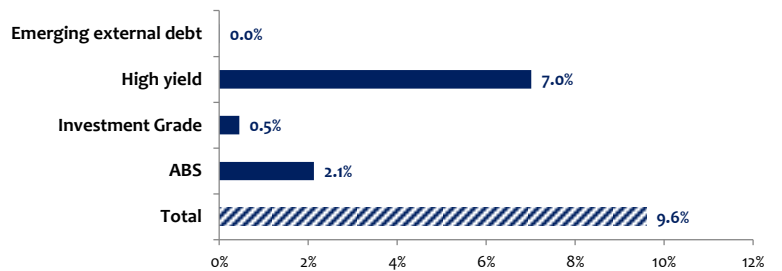
A1. Obligations gouvernementales & futures (1) (en %)



A2. Décomposition des positions obligataires (dérivés inclus) par notation (1) (en %)

	AAA	AA	A	BBB	≤ BB	Total
Gouvernement	-33.9%	-142.7%	-1.4%	153.0%	16.6%	-8.6%
Corporate				0.4%	7.6%	8.0%
Emergent					0.0%	0.0%
ABS	0.0%	0.0%	2.1%			2.1%
Total	-33.9%	-142.7%	0.7%	153.4%	24.2%	1.5%

A3. Positions de crédit (en %)



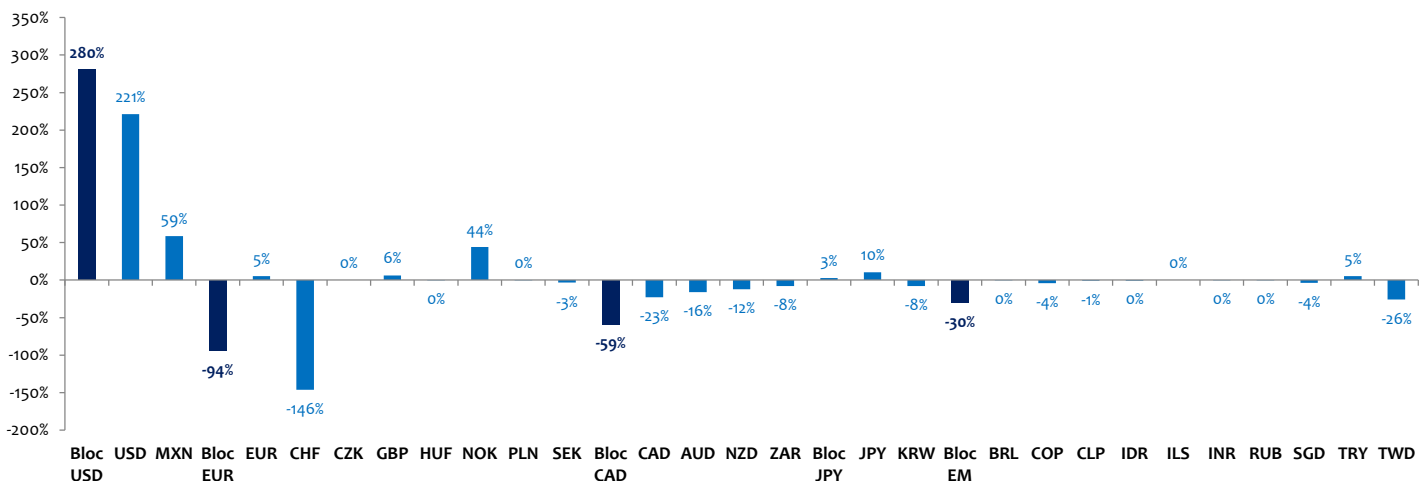
A4. Positions en obligations émergentes (en %)

Pays d'émission	en %	Notation
Irak		B-
Zambie		B
Mexique	0.0%	BBB+
Nigeria		B
Total	0.0%	

A5. Décomposition des obligations de crédit corporate par zone (en %)

	UME	EXE	Etats-Unis	Autres	Total
Banques	0.7%				0.7%
Assurances	0.2%				0.2%
Energie				0.1%	0.1%
Consommation	0.6%				0.6%
Autres			0.1%		0.1%
Total	1.4%		0.1%	0.1%	1.6%

B. DEVISES



(1) Les positions obligataires gouvernementales (dérivés inclus) sont exprimées en pourcentage de l'actif net, en équivalent 10 ans, afin de mieux appréhender la sensibilité du fonds à une variation des taux d'intérêt. De fait, la somme de ces positions peut excéder 100%.

Ce document est produit à titre d'information seulement. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les éventuelles références à un classement, un prix et/ou à une notation de l'OPCVM ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. Les risques et les frais liés à l'investissement dans l'OPCVM sont décrits dans le prospectus de l'OPCVM qui est disponible sur le site internet : www.h2o-am.com. Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans l'autorisation préalable de H2O AM LLP. H2O est régulé par la Financial Conduct Authority (FCA), numéro d'enregistrement 529105.

Source: données de gestion.

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.

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, 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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. ou sa succursale Natixis Investment Managers Distribution. Natixis Investment Managers 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 Natixis Investment Managers S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Natixis Investment Managers 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 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, Badenerstrasse 567, Case Postale 1292, CH-8048 Zurich. 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 memorandum, 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,
21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris,
Société anonyme au capital de €178 251 690
www.im.natixis.com