

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

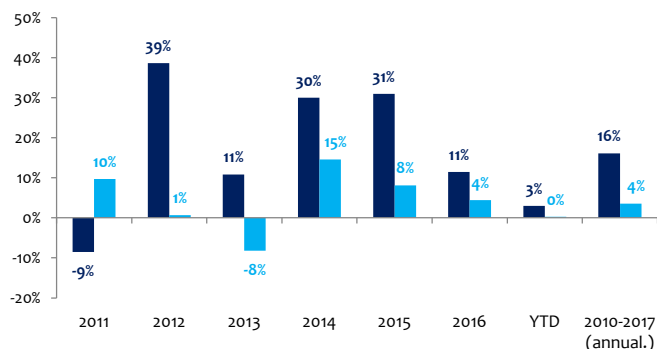
Caractéristiques financières

Catégorie de part:	Part R
Devise de référence:	EUR
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
Fourchette de volatilité-cible:	[8 ; 15%]

Performance historique par année calendaire



Total actif net (toutes parts)	1,112,443,773.42 €
Valeur liquidative (Part R)	268.85 €

Performances nettes des frais de gestion

Part en EUR	Part R	Indice	Ecart
1 mois	5.74%	-0.47%	6.24%
3 mois	2.95%	0.26%	2.69%
6 mois	18.17%	-2.11%	20.72%
Depuis le début de l'année	2.95%	0.26%	2.69%
1 ans	21.49%	2.91%	18.05%
3 ans (ann.)	21.33%	8.10%	12.24%
5 ans (ann.)	22.65%	4.33%	17.56%
Depuis le lancement (ann.)	16.14%	3.56%	12.15%

Indicateurs de risque (calculés sur des rendements quotidiens)

	Depuis le lancement
Volatilité annualisée du fonds	17.2%
Ratio de Sharpe	0.9
Notation moyenne	BB+
Rendement (1)	16.9%
Sensibilité (2)	3.1

Attribution de performance

	1 mois	2017	2016	2015	2014	2013
Obligations	3.1%	0.0%	6.1%	13%	18%	14%
Devises	3.7%	4.1%	8.3%	25%	17%	0%
Crédit	0.0%	0.1%	0.2%	-1%	-1%	1%
Autres	0.0%	0.0%	0.3%	0%	0%	3%
Performance brute totale	6.8%	4.2%	14.8%	38%	35%	17%
Frais fixes	-0.1%	-0.3%	-1.1%	-1%	-1%	-1%
Commission de performance	-1.0%	-1.0%	-2.3%	-6%	-4%	-6%
Performance nette totale	5.74%	2.95%	11.5%	30.9%	30.0%	10.8%

Commentaire de gestion

Au mois de mars 2017, le fonds progresse vivement, ce qui lui permet d'afficher une performance positive depuis le début de l'année. Les deux classes d'actifs, ainsi que la plupart des stratégies mises en place, participent à cette hausse, à l'exception néanmoins de la position vendeuse des obligations du Trésor américain qui restent soutenues par le scepticisme croissant quant à la capacité du Président Trump à honorer ses promesses électorales après la débâcle parlementaire de la révocation de la loi ObamaCare. Inversement, la prime de risque politique se détend quelque peu dans la zone euro après l'échec de l'extrême droite aux élections néerlandaises et la victoire du CDU en Sarre. Les actifs risqués européens bénéficient en outre de la poursuite de l'amélioration des fondamentaux économiques au sein de l'union.

Sur les marchés obligataires, la position vendeuse de sensibilité est soutenue par le léger repli des obligations souveraines du G4, et les dettes périphériques européennes (en particulier, portugaises et grecques) surperforment leur homologue allemand.

Côté devises, la vente de CAD contre JPY (-1.3%) contribue positivement à la performance, de même que le long EUR/CHF (+0.6%), le long CAD contre NZD (+2.6%) et contre ZAR (+2.1%), sans oublier le short USD contre MXN (-6.3%). A l'inverse, la position acheteuse de dollar US pâtit de la baisse du dollar Index au cours du mois de mars (DXY -0.8%).

Au cours du mois, l'équipe a pris profit sur la stratégie d'aplatissement de la courbe des taux américaine dont le coût de financement et la corrélation avec la position vendeuse de sensibilité se sont accrus. Alors que les Bunds continuent de subir une pression vendeuse alimentée par la perception d'un risque électoral grandissant dans la zone euro, et que les Treasuries US profitent des vicissitudes dans les relations entre la Maison Blanche et la majorité présidentielle au Congrès, nous avons renforcé l'arbitrage transatlantique (vente de Treasuries US contre Bund).

Enfin, du côté des marchés des changes, prise de profits sur la position vendeuse de devises matières-premières contre USD, et contraction de la position acheteuse de MXN contre USD.

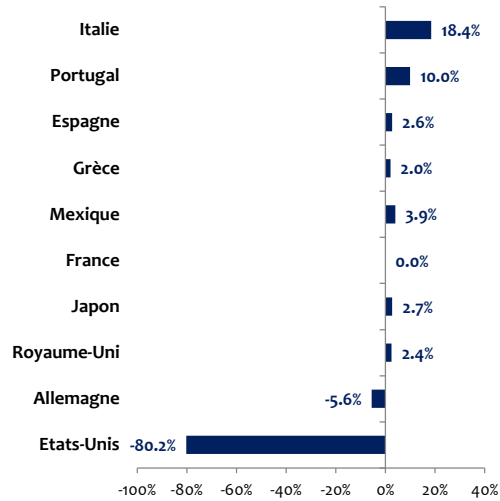
(1) Rendement calculé sur une période d'un an dans l'hypothèse d'un marché stable et de positions inchangées

(2) Sensibilité de l'ensemble des positions obligataires

Source: Données de gestion



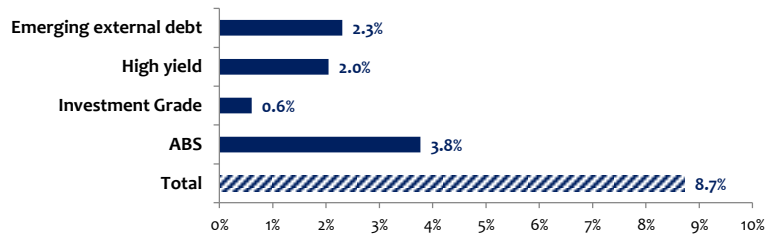
A1. Obligations gouvernementales & futures (1) (en %)



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

	AAA	AA	A	BBB	≤ BB	Total
Gouvernement	-3.2%	-77.5%		24.9%	12.0%	-43.8%
Corporate				0.6%	2.0%	2.6%
Emergent					2.3%	2.3%
ABS	0.0%	0.0%	2.8%	1.0%		3.8%
Total	-3.2%	-77.5%	2.8%	26.5%	16.3%	-35.1%

A3. Positions de crédit (en %)



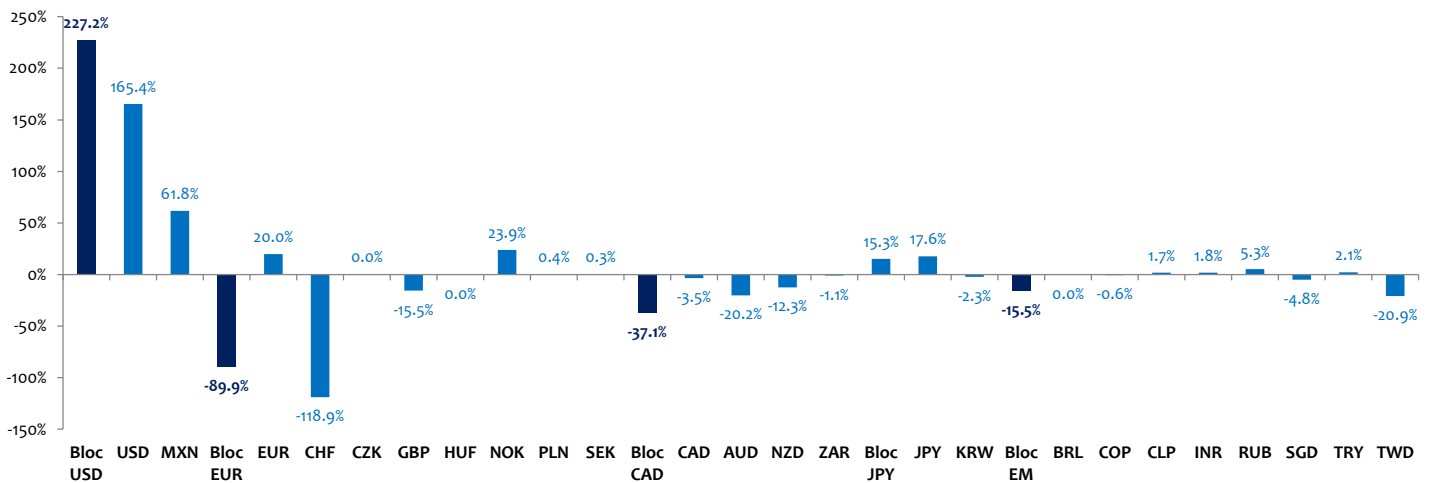
A4. Positions en obligations émergentes (en %)

Pays d'émission	en %	Notation
Irak	0.8%	NR
Zambie	1.2%	B+
Mexique	0.0%	BBB+
Nigeria	0.3%	BB-
Total	2.3%	

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

	UME	EXE	Etats-Unis	Autres	Total
Banques	1.1%				1.1%
Assurances	0.2%				0.2%
Energie				0.2%	0.2%
Consommation	1.0%				1.0%
Autres			0.2%		0.2%
Total	2.3%		0.2%	0.2%	2.6%

B. Positions de change (en %)



(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.

Ce document est fourni uniquement à des fins d'information aux Clients Professionnels et/ou non 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 uniquement à fin d'information par NGAM, 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 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 €178 251 690.
www.ngam.natixis.com