



Rapport de Gestion - sept. 2018

H2O MULTIBONDS

Description produit

Concept de gestion:	Gestion oblig internationale multidevises
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	3 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[8% ; 15%]
Indice de référence:	JPM Government Bond Index Broad (indicatif)
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	30/08/2010

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O MULTIBONDS I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010930438
Code Bloomberg:	NH2MBIE FP
SRRI:	6
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Frais fixes de gestion:	0.70%
Commission de performance:	25% > Eonia +3%
High Water Mark:	Oui
Encours du fonds en EUR:	2,805,138,613
Encours de la part en EUR:	503,214,921
Valeur liquidative en EUR:	184,520.08

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	21.4%	19.9%	16.9%
Ratio de Sharpe	0.9	1.1	1.0
Semi-variance	13.8%	14.0%	12.4%
Ratio de Sortino	1.3	1.6	1.4
Maximum drawdown	-29.20%	du 27/11/2015	au 11/02/2016
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	201 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[0;+10]	1.1
Notation moyenne :	-	BB+
Rendement courant du portefeuille :	-	21.2%

Structure bilancielle

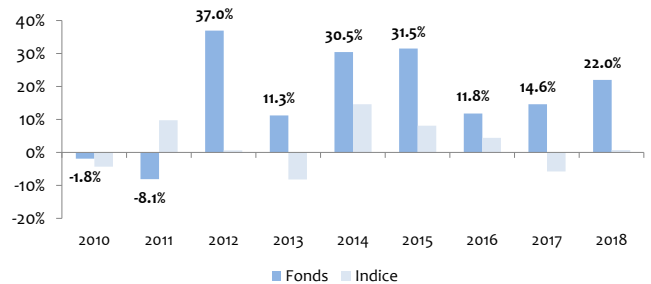
	Net	Brut
Cash & monétaires	24.3%	-
Titres obligataires (hors repos)	75.7%	-
Total	100.0%	-
Futures obligataires	-242.3%	600.4%
Reverse Repos	-8.8%	8.8%
Devises (hors devise de financement)		675.0%

Performance (net de frais)

28/09/2018

H2O MULTIBONDS I	Performance	Indice	Ecart
1 mois	9.65%	-0.88%	10.63%
3 mois	3.98%	-1.01%	5.04%
6 mois	8.92%	0.98%	7.86%
Depuis le début d'année	21.98%	0.77%	21.04%
1 an	26.92%	0.31%	26.52%
3 ans (annual.)	18.20%	0.26%	17.90%
5 ans (annual.)	22.83%	3.63%	18.52%
Depuis le lancement (annual.)	17.53%	2.22%	14.98%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2018
Obligations gouvernementales	7.6%	11.6%
Devises	5.2%	15.6%
Crédit	0.7%	0.0%
Autres	0.0%	0.0%
Frais fixes	-0.1%	-0.5%
Commission de performance	-2.8%	-5.7%
Surperformance nette	10.6%	21.0%
JPM Government Bond Index Broad (indicatif)	-0.9%	0.8%

Performance totale

9.7% 22.0%

Après la forte bouffée d'aversion au risque provoquée par les crises turque, puis argentine, en août, la plupart des positions du fonds reprennent de la hauteur en septembre, soutenues en cela par des bons chiffres de croissance tant aux Etats-Unis qu'en Europe, par la poursuite de la normalisation par la Réserve Fédérale de sa politique de taux, et par la résilience des marchés émergents. Les stratégies les plus gagnantes incluent l'achat de dettes périphériques européennes, et ce malgré la forte correction affichée le dernier jour du mois par les obligations italiennes qui font les frais de l'annonce d'un déficit budgétaire pour 2019 supérieur aux attentes du marché.

Sur le front des devises, et par-delà la neutralité de l'exposition acheteuse de dollar US, les stratégies de diversification hors-billet vert sont payantes. Elles incluent la position vendeuse de franc suisse et celles acheteuses de couronnes norvégienne et suédoise contre euro. De même, les gains générés par la ligne de front vendeuse des devises émergentes, tant latino-américaines qu'asiatiques, sont renforcés par ceux des positions acheteuses de livre turque (qui se redresse après la troisième et forte hausse consécutive de ses taux directeurs par la banque centrale) et de peso mexicain (revigoré par l'accord commercial signé fin août avec Washington). Les quelques positions de crédit participent à la bonne performance du mois.



H2O Asset Management

Le fonds est un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France ou éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source: H2O AM. Données de gestion.



Rapport de Performance - sept. 2018

H2O MULTIBONDS

H2O MULTIBONDS R 23/08/10		3Y Perf: 17.72%	5Y Perf: 22.33%	ITD Perf: 17.21%
FR0010923375	NAVPS: 362.28	3Y Vol: 21.34%	5Y Vol: 19.91%	ITD Vol: 16.94%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.2%	-1.8%	-0.3%	0.8%	-0.5%	-2.0%
2011	-1.0%	-0.3%	-1.7%	-3.2%	-0.2%	-2.8%	-4.4%	1.1%	-0.8%	3.1%	-0.8%	2.4%	-8.5%
2012	5.5%	0.8%	1.6%	0.6%	-0.7%	2.8%	5.2%	4.2%	4.7%	2.3%	3.7%	2.6%	38.6%
2013	1.0%	1.8%	-0.4%	3.0%	4.2%	-2.2%	-0.7%	1.3%	-1.4%	3.7%	0.0%	0.4%	10.8%
2014	4.6%	1.7%	2.7%	1.5%	2.2%	-0.2%	4.3%	4.3%	5.0%	-3.0%	0.8%	2.9%	30.0%
2015	7.6%	8.3%	3.6%	-5.8%	-0.3%	-9.8%	15.5%	1.6%	3.5%	4.8%	7.9%	-6.8%	30.9%
2016	-3.2%	-2.5%	0.1%	-0.6%	8.1%	-7.6%	2.5%	5.1%	-3.8%	5.6%	5.6%	3.0%	11.5%
2017	-10.9%	9.3%	5.7%	0.6%	-0.6%	2.5%	0.7%	0.7%	2.7%	7.7%	0.4%	-3.8%	14.2%
2018	-0.5%	5.4%	6.5%	7.7%	-10.1%	8.0%	3.7%	-8.6%	9.6%				21.5%

H2O MULTIBONDS I 23/08/10		3Y Perf: 18.20%	5Y Perf: 22.83%	ITD Perf: 17.48%
FR0010930438	NAVPS: 184520.08	3Y Vol: 21.38%	5Y Vol: 19.89%	ITD Vol: 16.91%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.3%	-1.8%	-0.3%	1.0%	-0.5%	-1.8%
2011	-1.1%	-0.3%	-1.7%	-2.9%	-0.2%	-2.7%	-4.3%	1.2%	-0.8%	3.2%	-0.8%	2.4%	-8.1%
2012	5.6%	0.8%	1.5%	0.7%	-0.7%	2.9%	5.2%	3.5%	4.1%	2.3%	3.7%	2.5%	37.0%
2013	1.0%	1.9%	-0.3%	3.0%	4.2%	-2.2%	-0.7%	1.3%	-1.4%	3.7%	0.0%	0.4%	11.3%
2014	4.7%	1.8%	2.7%	1.5%	2.3%	-0.1%	4.3%	4.3%	5.1%	-3.0%	0.8%	2.9%	30.5%
2015	7.6%	8.3%	3.6%	-5.8%	-0.2%	-9.6%	15.4%	1.6%	3.5%	4.9%	8.0%	-6.8%	31.5%
2016	-3.2%	-2.5%	0.1%	-0.6%	8.2%	-7.6%	2.5%	5.1%	-3.8%	5.6%	5.6%	3.0%	11.8%
2017	-10.9%	9.4%	5.7%	0.6%	-0.5%	2.5%	0.8%	0.7%	2.7%	7.7%	0.4%	-3.8%	14.6%
2018	-0.5%	5.5%	6.6%	7.8%	-10.0%	8.0%	3.7%	-8.6%	9.7%				22.0%

H2O MULTIBONDS HUSD R 20/06/14		3Y Perf: 18.88%	5Y Perf: -	ITD Perf: 21.61%
FR0011973676	NAVPS: 230.89	3Y Vol: 21.44%	5Y Vol: -	ITD Vol: 21.81%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014						-2.1%	4.5%	4.3%	4.9%	-3.4%	0.7%	2.7%	11.8%
2015	7.3%	8.4%	3.4%	-6.1%	0.0%	-10.7%	16.3%	1.4%	3.5%	4.7%	7.9%	-6.8%	29.5%
2016	-3.2%	-3.1%	0.2%	-0.4%	8.0%	-7.3%	2.4%	5.2%	-3.7%	5.5%	5.9%	2.9%	12.1%
2017	-10.9%	9.5%	5.8%	0.7%	-0.5%	2.6%	0.9%	0.8%	2.8%	7.3%	0.9%	-3.8%	15.4%
2018	-0.3%	5.6%	6.7%	7.9%	-10.0%	8.1%	3.9%	-8.4%	9.8%				23.2%

H2O MULTIBONDS R D 08/09/14		3Y Perf: 12.55%	5Y Perf: -	ITD Perf: 15.84%
FR0011981851	NAVPS: 181.6	3Y Vol: 22.43%	5Y Vol: -	ITD Vol: 22.94%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014									2.8%	-3.7%	1.0%	2.9%	2.9%
2015	7.6%	8.7%	3.6%	-5.8%	-0.5%	-10.4%	15.8%	1.6%	3.5%	4.8%	8.0%	-6.9%	30.6%
2016	-3.2%	-2.5%	0.1%	-0.6%	6.9%	-7.6%	2.4%	5.1%	-3.8%	5.6%	5.3%	3.0%	9.8%
2017	-10.9%	9.3%	5.6%	1.8%	-6.4%	2.5%	0.7%	0.7%	2.6%	7.7%	0.4%	-3.9%	8.6%
2018	-0.6%	5.6%	6.5%	7.7%	-16.1%	8.1%	3.6%	-8.8%	9.9%				13.3%

H2O MULTIBONDS EUR N 10/07/17		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 23.38%
FR0013186707	NAVPS: 129.19	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 17.16%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017							-1.2%	0.9%	2.8%	7.7%	0.4%	-5.1%	5.2%
2018	-0.5%	6.7%	6.5%	7.7%	-10.1%	8.0%	3.7%	-8.6%	9.6%				22.8%

H2O MULTIBONDS HUSD I 17/12/14		3Y Perf: 19.42%	5Y Perf: -	ITD Perf: 22.70%
FR0011973684	NAVPS: 108437.32	3Y Vol: 21.34%	5Y Vol: -	ITD Vol: 22.18%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014												3.2%	3.2%
2015	7.4%	8.4%	3.3%	-6.0%	0.0%	-10.1%	15.6%	1.5%	3.5%	4.8%	7.8%	-6.6%	30.1%
2016	-3.1%	-3.0%	0.3%	-0.3%	8.1%	-7.2%	2.5%	5.3%	-3.7%	5.6%	6.4%	3.0%	13.2%
2017	-10.9%	9.5%	5.1%	0.7%	-0.4%	2.6%	0.9%	0.8%	2.8%	7.4%	1.0%	-3.7%	15.2%
2018	-0.2%	5.6%	6.8%	7.9%	-9.9%	8.2%	3.9%	-8.4%	9.9%				23.9%



Rapport de Performance - sept. 2018

H2O MULTIBONDS

H2O MULTIBONDS I USD 23/08/10		3Y Perf: 20.02%	5Y Perf: 19.28%	ITD Perf: 16.15%
FR0010930735	NAVPS: 168241.12	3Y Vol: 18.70%	5Y Vol: 16.78%	ITD Vol: 15.08%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								0.2%	5.5%	1.5%	-5.7%	2.7%	3.9%
2011	1.1%	0.5%	1.0%	1.2%	-3.3%	-1.9%	-5.2%	1.3%	-7.5%	7.2%	-4.3%	-1.3%	-11.2%
2012	6.5%	2.8%	0.6%	0.5%	-6.8%	5.6%	1.9%	5.2%	6.2%	3.1%	4.2%	3.4%	37.7%
2013	4.0%	-1.9%	-2.1%	5.8%	2.5%	-1.9%	1.4%	0.6%	1.2%	4.2%	0.2%	1.6%	16.3%
2014	2.4%	4.2%	2.5%	2.1%	0.6%	0.2%	2.0%	2.7%	0.8%	-3.7%	0.3%	-0.1%	14.6%
2015	0.4%	7.7%	-0.7%	-1.7%	-2.4%	-8.4%	14.7%	3.0%	3.2%	3.8%	3.4%	-4.2%	18.1%
2016	-3.6%	-2.0%	5.0%	-0.1%	5.1%	-7.8%	3.2%	4.7%	-2.9%	3.0%	3.6%	3.3%	11.1%
2017	-8.7%	7.5%	6.3%	2.0%	1.9%	3.6%	3.3%	1.4%	2.3%	6.6%	2.2%	-3.3%	26.8%
2018	2.7%	3.6%	7.3%	6.4%	-12.5%	8.3%	3.9%	-9.1%	9.8%				19.4%

H2O MULTIBONDS R USD 17/09/14		3Y Perf: 19.35%	5Y Perf: -	ITD Perf: 16.65%
FR0011981836	NAVPS: 186.07	3Y Vol: 18.66%	5Y Vol: -	ITD Vol: 19.03%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014									0.7%	-4.6%	0.5%	-0.2%	-3.7%
2015	0.4%	7.2%	-0.7%	-2.0%	-2.6%	-9.3%	15.9%	2.9%	3.1%	3.8%	3.4%	-4.3%	16.7%
2016	-3.6%	-2.1%	5.0%	-0.1%	5.1%	-7.8%	3.1%	4.7%	-2.9%	3.0%	3.6%	3.3%	10.6%
2017	-8.8%	7.5%	6.2%	2.0%	1.9%	3.6%	3.3%	1.3%	2.2%	6.5%	2.2%	-3.3%	26.2%
2018	2.6%	3.5%	7.2%	6.3%	-12.4%	8.1%	3.9%	-9.3%	9.9%				18.6%

H2O MULTIBONDS HCHF R 22/06/11		3Y Perf: 17.45%	5Y Perf: 21.99%	ITD Perf: 20.43%
FR0011061795	NAVPS: 386.53	3Y Vol: 21.32%	5Y Vol: 19.91%	ITD Vol: 17.63%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011						-0.9%	-4.2%	2.0%	0.1%	2.1%	0.1%	2.3%	1.3%
2012	4.4%	-0.2%	1.1%	1.0%	0.6%	1.9%	4.9%	2.8%	3.9%	2.3%	3.8%	2.5%	32.9%
2013	1.0%	1.8%	-0.4%	2.8%	4.3%	-2.3%	-0.7%	1.3%	-1.4%	3.7%	0.0%	0.4%	10.7%
2014	4.6%	1.7%	2.7%	1.5%	2.2%	-0.2%	4.3%	4.2%	5.0%	-3.0%	0.8%	2.8%	29.7%
2015	7.5%	8.3%	3.5%	-5.9%	-0.3%	-9.9%	15.6%	1.5%	3.5%	4.8%	7.9%	-6.8%	30.1%
2016	-3.4%	-2.5%	0.0%	-0.6%	8.1%	-7.7%	2.4%	5.0%	-3.8%	5.5%	6.1%	2.9%	11.4%
2017	-11.1%	9.3%	5.8%	0.6%	-0.6%	2.4%	0.7%	0.6%	2.6%	7.8%	0.2%	-3.9%	13.6%
2018	-0.5%	5.4%	6.6%	7.7%	-10.0%	8.0%	3.6%	-8.5%	9.6%				21.5%

H2O MULTIBONDS M 05/07/16		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 22.74%
FR0013075983	NAVPS: 158	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 22.62%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016							-3.4%	5.2%	-3.7%	5.6%	7.1%	3.9%	15.1%
2017	-10.9%	9.4%	6.9%	0.8%	-5.4%	3.3%	1.0%	0.9%	3.6%	10.2%	0.6%	-5.1%	13.8%
2018	-0.4%	6.9%	8.8%	10.4%	-18.8%	10.9%	4.6%	-11.2%	12.8%				20.6%

H2O MULTIBONDS HCHF I 19/05/15		3Y Perf: 17.84%	5Y Perf: -	ITD Perf: 19.27%
FR0012538049	NAVPS: 90461.2	3Y Vol: 20.31%	5Y Vol: -	ITD Vol: 21.94%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015					1.1%	-10.7%	16.5%	1.6%	3.5%	4.9%	8.0%	-6.8%	16.7%
2016	-2.1%	-1.9%	-0.4%	-0.2%	6.5%	-5.9%	2.5%	4.2%	-3.0%	4.0%	5.4%	3.0%	11.8%
2017	-11.1%	9.3%	5.5%	0.6%	-0.5%	2.5%	0.7%	0.7%	2.7%	7.8%	0.2%	-3.9%	13.7%
2018	-0.4%	5.5%	6.6%	7.7%	-10.0%	8.0%	3.6%	-8.5%	9.7%				22.0%

H2O MULTIBONDS SGD R 29/07/14		3Y Perf: 17.21%	5Y Perf: -	ITD Perf: 19.14%
FR0011973650	NAVPS: 207.56	3Y Vol: 19.81%	5Y Vol: -	ITD Vol: 20.06%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014							0.3%	2.3%	3.0%	-3.0%	1.7%	1.5%	5.7%
2015	2.5%	8.2%	0.1%	-5.8%	-0.8%	-9.5%	17.8%	6.1%	4.0%	2.2%	4.0%	-3.6%	24.9%
2016	-3.3%	-3.2%	0.5%	-0.3%	7.7%	-9.9%	2.9%	6.2%	-2.9%	5.1%	4.7%	3.2%	9.6%
2017	-11.0%	6.7%	7.0%	2.0%	1.1%	3.2%	2.2%	1.4%	2.2%	6.7%	1.3%	-3.9%	19.0%
2018	1.0%	4.3%	6.5%	7.1%	-12.4%	10.4%	3.7%	-8.5%	9.3%				20.5%

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/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 et en Belgique : 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 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 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

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