



Rapport de Gestion - janv. 2019

H2O MODERATO

Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations, actions & devises
Horizon d'investissement:	2-3 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[4% ; 7%]
Indice de référence:	EONIA capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Date de lancement:	23/08/2010

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O MODERATO I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010929836
Code Bloomberg:	NH2MOIC
SRRI:	4
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Frais fixes de gestion:	0.5%
Commission de performance:	25% > EONIA + 2%
High Water Mark:	Oui
Encours du fonds en EUR:	1,958,200,085
Encours de la part en EUR:	484,767,268
Valeur liquidative en EUR:	88,892.52

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	12.2%	10.7%	9.2%
Ratio de Sharpe	0.7	0.8	0.8
Semi-variance	8.0%	7.4%	6.7%
Ratio de Sortino	1.0	1.1	1.1
Maximum drawdown	-15.62%	du 27/11/2015	au 11/02/2016
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	201 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-4;+4]	-2.5
Exposition nette aux marchés d'actions :	[-15%;+15%]	13.7%
Notation moyenne :	-	BB+
Rendement courant du portefeuille :	-	12.5%

Structure bilancielle

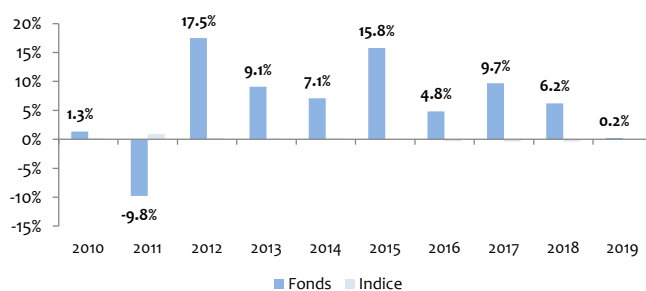
	Net	Brut
Cash & monétaires	31.0%	-
OPCVM	4.2%	-
Titres obligataires (hors repos)	58.6%	-
Titres-actions listés (hors CFDs)	6.2%	-
Titres-actions non-listés	-	-
Total	100.0%	-
Futures obligataires	-277.3%	387.9%
Repos	-	-
Futures actions	19.5%	123.8%
CFDs actions	-12.0%	32.1%
Devises (hors devise de financement)	-	257.9%

Performance (net de frais)

31/01/2019

H2O MODERATO I	Performance	Indice	Ecart
1 mois	0.23%	-0.03%	0.26%
3 mois	3.30%	-0.09%	3.39%
6 mois	-0.58%	-0.19%	-0.40%
Depuis le début d'année	0.23%	-0.03%	0.26%
1 an	4.98%	-0.37%	5.37%
3 ans (annual.)	8.37%	-0.35%	8.76%
5 ans (annual.)	8.37%	-0.22%	8.61%
Depuis le lancement (annual.)	7.05%	0.04%	7.01%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2019
Obligations gouvernementales	1.2%	1.2%
Devises	-0.6%	-0.6%
Crédit	0.3%	0.3%
Actions	-1.0%	-1.0%
Autres	0.4%	0.4%
Frais fixes	0.0%	0.0%
Commission de performance	0.0%	0.0%
Surperformance nette	0.3%	0.3%

EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	0.0%
----------------------------------	------	------

Performance totale	0.2%	0.2%
---------------------------	-------------	-------------

Sur le front des marchés de taux, les gains sont d'abord liés à l'aplatissement de la courbe euro alimenté par les achats d'obligations allemandes de maturité intermédiaire face au ralentissement économique en Europe et à l'attente de la BCE. L'autre source de performance émane de la progression des obligations italiennes qui restent soutenues par l'accord de fin d'année entre Rome et Bruxelles ramenant l'objectif de déficit budgétaire 2019 à 2% du PIB. Le fonds pâtit inversement du bon comportement des Treasuries US portées par un discours de la Réserve Fédérale perçu comme plus accommodant par le marché.

Sur le marché des changes, le changement de ton de la Fed incite le marché à ne plus anticiper de hausses de taux pour 2019 ce qui entraîne le billet vert à la baisse. Les devises matières premières et émergentes rebondissent dans la foulée. Ces pertes sont partiellement compensées par les gains des achats de couronne norvégienne et de sterling contre euro et par la vente de franc suisse toujours contre la monnaie unique. Il en est de même de la vive progression du peso mexicain et de la livre turque contre dollar US.

Côté actions, la principale contribution positive relève de l'exposition acheteuse d'actions internationales qui rebondissent vivement au cours du mois sous le double coup du revirement plus accommodant du discours de la Réserve Fédérale et de l'apaisement des tensions politico-commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Inversement, l'arbitrage-pays s'inscrit en léger repli du fait de la sous-performance des actions européennes face aux américaines. Sur le plan sectoriel, les résultats sont mitigés. Les petites capitalisations américaines réagissent mieux que les grandes valeurs à la pause escomptée dans le resserrement monétaire de la Fed, ce qui coûte au fonds. Inversement, les valeurs cycliques outre-Atlantique prennent le dessus sur les défensives. Les banques de la zone euro font du sur-place face au marché. Les positions vendeuses d'actions à faible volatilité bénéficient du retour des investisseurs vers les actifs risqués.



Rapport de Performance - janv. 2019

H2O MODERATO

H2O MODERATO R 23/08/10		3Y Perf: 7.54%	5Y Perf: 7.53%	ITD Perf: 6.39%
FR0010923367	NAVPS: 168.68	3Y Vol: 12.23%	5Y Vol: 10.79%	ITD Vol: 9.24%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.2%	0.8%	0.4%	-1.2%	1.4%	1.1%
2011	1.0%	0.2%	-0.1%	-0.8%	-1.2%	-0.5%	-2.7%	-2.0%	-3.2%	3.0%	-3.3%	-0.9%	-10.3%
2012	3.8%	2.7%	0.0%	-2.2%	-4.2%	3.1%	0.0%	4.4%	2.9%	2.2%	1.3%	2.2%	17.0%
2013	1.7%	-1.3%	-1.8%	3.6%	2.2%	-1.6%	1.3%	1.2%	-0.3%	1.8%	0.4%	1.6%	8.9%
2014	1.5%	1.6%	1.2%	0.6%	0.0%	-0.3%	1.1%	0.5%	2.1%	-2.9%	1.0%	0.0%	6.6%
2015	2.8%	4.8%	0.3%	-0.2%	-0.1%	-3.1%	6.6%	1.4%	0.1%	2.2%	1.6%	-2.1%	14.7%
2016	-4.1%	-2.3%	1.6%	0.3%	3.5%	-8.6%	3.1%	3.7%	-2.3%	5.8%	2.2%	2.2%	4.2%
2017	-2.7%	0.9%	4.3%	1.5%	0.9%	2.2%	-0.2%	-0.1%	2.0%	2.6%	-0.1%	-2.4%	8.9%
2018	1.2%	1.6%	1.7%	4.0%	-9.6%	5.0%	3.0%	-9.9%	7.1%	-0.5%	-0.2%	3.1%	5.0%
2019	0.2%												0.2%

H2O MODERATO I 23/08/10		3Y Perf: 8.37%	5Y Perf: 8.37%	ITD Perf: 7.05%
FR0010929836	NAVPS: 88892.52	3Y Vol: 12.16%	5Y Vol: 10.68%	ITD Vol: 9.16%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010								-0.2%	0.8%	0.4%	-1.1%	1.3%	1.3%
2011	1.0%	0.2%	0.0%	-0.7%	-1.1%	-0.5%	-2.7%	-2.0%	-3.2%	3.0%	-3.3%	-0.9%	-9.8%
2012	3.8%	2.7%	0.1%	-2.2%	-4.1%	3.1%	0.0%	4.4%	2.9%	2.3%	1.3%	2.2%	17.5%
2013	1.7%	-1.3%	-1.8%	3.6%	2.1%	-1.7%	1.3%	1.3%	-0.2%	1.8%	0.4%	1.6%	9.1%
2014	1.5%	1.7%	1.3%	0.6%	0.1%	-0.2%	1.1%	0.5%	2.2%	-2.8%	1.1%	0.0%	7.1%
2015	3.1%	4.9%	0.3%	-0.2%	-0.1%	-2.5%	6.2%	1.4%	0.1%	2.3%	1.7%	-2.1%	15.8%
2016	-3.9%	-2.2%	1.6%	0.4%	3.6%	-8.6%	3.2%	3.7%	-2.3%	5.6%	2.3%	2.3%	4.8%
2017	-2.7%	1.0%	4.3%	1.5%	1.0%	2.2%	-0.2%	0.0%	2.0%	2.7%	0.0%	-2.4%	9.7%
2018	1.4%	1.7%	1.8%	4.1%	-9.4%	5.0%	3.1%	-9.7%	7.1%	-0.5%	-0.1%	3.2%	6.2%
2019	0.2%												0.2%

H2O MODERATO N 07/11/17		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 1.23%
FR0013185196	NAVPS: 101.52	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 13.01%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017											-0.8%	-3.0%	-3.8%
2018	1.3%	2.0%	1.7%	4.0%	-10.5%	5.3%	3.4%	-10.4%	7.1%	-0.5%	-0.1%	3.8%	5.3%
2019	0.1%												0.1%

H2O MODERATO HGBP I 12/03/18		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 3.87%
FR0013185220	NAVPS: 103.44	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 13.78%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018			2.6%	4.1%	-10.0%	4.7%	3.1%	-9.5%	7.1%	-0.4%	0.0%	3.2%	3.2%
2019	0.2%												0.2%

H2O MODERATO HGBP I - D 30/08/18		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 20.25%
FR0013348661	NAVPS: 108.09	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 11.95%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018								-0.6%	5.5%	-0.2%	0.0%	3.0%	7.8%
2019	0.2%												0.2%

H2O MODERATO I HCHF 24/05/17		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 5.47%
FR0011973643	NAVPS: 54708.94	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 10.49%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017					-1.2%	2.4%	-0.2%	-0.2%	2.2%	2.6%	0.0%	-2.2%	3.2%
2018	1.1%	1.6%	1.8%	4.0%	-8.8%	4.4%	3.0%	-9.1%	6.4%	-0.5%	-0.1%	3.1%	5.9%
2019	0.2%												0.2%



Rapport de Performance - janv. 2019

H2O MODERATO

H2O MODERATO HUSD I(C) 21/12/17		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	4.80%
FR001305217	NAVPS: 52674.35	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.82%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017												-2.5%	-2.5%
2018	1.7%	1.9%	2.0%	4.3%	-10.2%	5.5%	2.8%	-9.3%	7.3%	-0.2%	0.1%	3.1%	7.6%
2019	0.5%												0.5%

H2O MODERATO HJPY I 29/03/18		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	0.66%
FR0013318128	NAVPS: 10056	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	14.89%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018				4.1%	-10.7%	5.2%	3.8%	-10.7%	7.3%	-0.4%	-0.1%	3.6%	0.4%
2019	0.2%												0.2%

H2O MODERATO SR 11/01/19		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-0.73%
FR0013393295	NAVPS: 99.96	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	11.08%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019	0.0%												0.0%

H2O MODERATO HCHF R 15/06/11		3Y Perf:	7.53%	5Y Perf:	7.45%	ITD Perf:	6.99%
FR0011061779	NAVPS: 167.51	3Y Vol:	12.11%	5Y Vol:	10.66%	ITD Vol:	9.59%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011						0.5%	-2.7%	-2.3%	-3.6%	2.7%	-3.4%	-0.9%	-9.4%
2012	3.7%	2.7%	0.0%	-2.2%	-4.2%	3.1%	0.0%	4.3%	2.9%	2.2%	1.3%	2.2%	16.6%
2013	1.7%	-1.3%	-1.9%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.2%	1.2%	-0.3%	2.1%	0.4%	2.0%	9.4%
2014	1.1%	1.6%	1.2%	0.5%	0.0%	-0.3%	1.0%	0.5%	2.1%	-2.8%	1.1%	0.0%	6.1%
2015	3.0%	4.9%	0.2%	-0.2%	-0.1%	-2.6%	6.1%	1.3%	0.0%	2.2%	1.6%	-2.2%	14.6%
2016	-4.3%	-2.3%	1.5%	0.3%	3.5%	-8.7%	3.1%	3.6%	-2.4%	5.9%	2.2%	2.2%	3.9%
2017	-2.8%	0.9%	4.3%	1.5%	0.9%	2.2%	-0.2%	-0.1%	1.9%	2.6%	-0.1%	-2.3%	8.9%
2018	1.0%	1.5%	1.7%	4.0%	-9.2%	4.7%	2.9%	-9.5%	6.9%	-0.5%	-0.2%	3.1%	5.1%
2019	0.1%												0.1%

H2O MODERATO HUSD R 18/12/15		3Y Perf:	9.61%	5Y Perf:	-	ITD Perf:	7.67%
FR001305209	NAVPS: 125.95	3Y Vol:	12.29%	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.31%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015												-0.1%	-0.1%
2016	-4.4%	-2.2%	1.7%	0.5%	3.5%	-8.4%	3.3%	3.8%	-2.2%	6.3%	2.0%	2.3%	5.4%
2017	-2.6%	1.1%	4.4%	1.6%	1.1%	2.4%	0.0%	0.1%	2.1%	2.7%	0.0%	-2.2%	10.9%
2018	1.3%	1.7%	1.9%	4.2%	-9.6%	5.3%	3.2%	-9.7%	7.3%	-0.3%	0.1%	3.4%	7.5%
2019	0.4%												0.4%

H2O MODERATO HCHF N 13/06/18		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	8.56%
FR0013318110	NAVPS: 105.36	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.12%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018						3.1%	2.9%	-9.3%	6.6%	-0.4%	-0.1%	2.9%	5.2%
2019	0.2%												0.2%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les données à 3 ans, 5 ans et depuis le lancement sont annualisées.

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 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, Bleicherweg 7 CH-8027 Zurich , Suisse. 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 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