Rapport de Gestion - oct. 2021

H2O MODERATO FCP

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:	01/10/2020

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O MODERATO FCP I
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010929836
Code Bloomberg:	NH2MOIC
SRRI:	6
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Objectif:	EONIA compounded daily +2.00%
Frais fixes de gestion:	0.50%
Commission de performance:	25% > Objectif
Frais de souscription:	
Encours du fonds en EUR:	852,920,300
Encours de la part en EUR:	36,583,267
Valeur liquiditative en EUR:	91,672.93

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			13.0%
Ratio de Sharpe			2.4
Semi-variance			11.4%
Ratio de Sortino			2.8
Maximum drawdown	-6.38%	du 04/12/2020	au 25/01/2021
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	19 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-4;+4]	-0.5
Exposition nette aux marchés d'actions :	[-15%;+15%]	-8.9%
Notation moyenne :	-	BBB+
Rendement courant du portefeuille :	-	4.6%

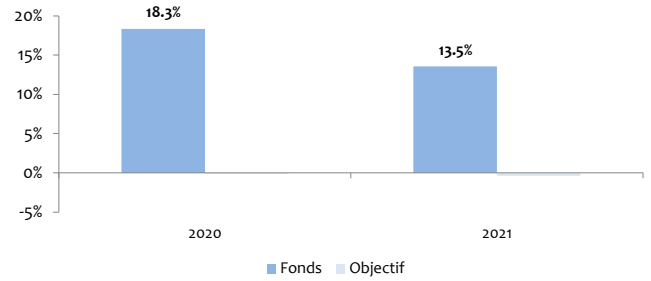
Structure bilancielle

	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		67.1%	-
OPCVM		4.8%	
Titres obligataires (hors repos)		28.1%	-
Titres-actions listés (hors CFDs)		0.0%	-
Titres-actions non-listés			
Total		100.0%	-
Futures obligataires	93% / -174%	-80.8%	267.7%
Repos			
Futures actions	45% / -73%	-28.2%	117.6%
CFDs actions	31% / -12%	19.3%	42.9%
Devises (hors devise de financement)	86% / -86%		171.6%

Performance (net de frais) 29/10/2021

EUR I	Performance	Objectif	Ecart
1 mois	**0.07%**	**0.13%**	**-0.06%**
3 mois	3.20%	0.38%	2.81%
6 mois	4.31%	0.76%	3.53%
Depuis le début d'année	**13.55%**	**1.25%**	**12.14%**
1 an	32.84%	1.52%	30.85%
3 ans (annual.)			
5 ans (annual.)			
Depuis le lancement (annual.)	**31.55%**	**1.52%**	**29.59%**

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2021
Obligations gouvernementales	1.2%	3.2%
Devises	-0.2%	1.5%
Crédit	0.0%	0.6%
Actions	-0.7%	8.9%
Autres	-0.2%	1.0%
Frais fixes	0.0%	-0.4%
Commission de performance		-0.8%
Surperformance nette	**0.1%**	**14.0%**
EONIA capitalisé quotidiennement	0.0%	-0.4%
Performance totale	**0.1%**	**13.5%**

La contribution positive des stratégies obligataires internationales est essentiellement le fait de l'aplatissement des courbes de taux US, allemande et australienne sous le double effet du repricing à la hausse par le marché de l'ancrage des anticipations de politique monétaire (forward guidance) des banques centrales qui entraine une appréciation marquée des taux courts alors que les taux longs restent stables. En outre, la vente de sensibilité via les obligations 10 ans du G4 et l'arbitrage transatlantique génèrent quelques gains. Inversement, les stratégies de convergence hors-G4 régressent du fait de l'élargissement de l'écart de taux entre le BTP italien et le Bund allemand et ce, malgré le report par la BCE de quelque hausse de ses taux au-delà du début de l'année prochaine. Les obligations souveraines mexicaines et surtout turques cèdent du terrain par rapport aux Treasuries et ce, pour des raisons essentiellement politiques. La contribution des positions de changes est négative, essentiellement du fait de quelques stratégies en devises émergentes dont les positions longues de TRY et de BRL, et vendeuse d'ILS. Inversement, les achats de MXN et de COP s'avèrent bénéficiaires. L'allocation inter-blocs est négative alors que le yen recule face au CAD et à l'EUR. L'allocation intra-blocs pâtit du rebond du CHF contre EUR : elle profite néanmoins de la hausse de la NOK très corrélée à l'envolée des prix de pétrole ainsi que du rebond du sterling contre euro. Le dollar australien quant à lui poursuit son appréciation face au dollar canadien. La contribution de la position directionnelle sur le dollar US ressort neutre. Sur le plan des stratégies de crédit, la contribution neutre s'explique par le sur-place des titres de crédit bancaires européens hybrides et AT1 ainsi que par celui des obligations PEMEX. Les obligations souveraines turques libellées en USD, quant à elles, ressortent en légère baisse. La contribution marginalement négative affichée sur les bourses internationales relève de l'allocation-pays alors que les actions européennes (et émergentes) s'inscrivent en léger retrait par rapport à leurs homologues américaines. L'allocation sectorielle finit sur une note mitigée : les valeurs automobiles européennes surperforment certes l'indice de marché, mais les valeurs bancaires se font dépasser. L'arbitrage acheteur de blue chips et vendeur des petites et moyennes capitalisations américaines ressort très gagnant à l'instar des arbitrages de titres. Enfin, la faible sous-exposition directionnelle du fonds aux bourses internationales finit négative.

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 - oct. 2021

H2O MODERATO FCP

H2O MODERATO FCP R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	30.24%
FR0010923367	NAVPS: 170.19	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.19%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.0%	16.3%	0.3%	17.9%
2021	-2.6%	8.0%	3.7%	-0.7%	3.4%	-0.9%	-1.7%	0.6%	2.8%	0.0%			12.7%

H2O MODERATO FCP SR 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	27.36%
FR0013393295	NAVPS: 97.87	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.42%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.0%	16.2%	0.3%	17.7%
2021	-2.6%	7.7%	2.7%	-0.6%	2.6%	-0.8%	-1.3%	0.4%	2.2%	-0.1%			10.2%

H2O MODERATO FCP I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	31.55%
FR0010929836	NAVPS: 91672.93	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													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.5%	0.4%	18.3%
2021	-2.5%	8.1%	3.8%	-0.5%	3.1%	-0.6%	-1.3%	0.7%	2.4%	0.1%			13.5%

H2O MODERATO FCP N 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	30.15%
FR0013185196	NAVPS: 102.69	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.18%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.3%	0.3%	17.9%
2021	-2.6%	8.0%	3.7%	-0.6%	3.3%	-0.8%	-1.6%	0.6%	2.7%	-0.2%			12.6%

H2O MODERATO FCP HCHF I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	31.39%
FR0011973643	NAVPS: 56524.5	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.09%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.6%	0.4%	18.4%
2021	-2.5%	8.1%	3.8%	-0.6%	3.0%	-0.6%	-1.4%	0.7%	2.5%	0.1%			13.3%

H2O MODERATO FCP HCHF R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	30.15%
FR0011061779	NAVPS: 169.39	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.18%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.0%	16.5%	0.3%	18.0%
2021	-2.6%	8.0%	3.7%	-0.7%	3.2%	-0.7%	-1.7%	0.6%	2.6%	-0.1%			12.5%

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.

Rapport de Performance - oct. 2021

H2O MODERATO FCP

H2O MODERATO FCP HUSD I(C) 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	32.00%
FR0013055217	NAVPS: 56790.15	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.51%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.3%	16.6%	0.6%	18.9%
2021	-2.3%	8.2%	3.3%	-0.3%	2.8%	-0.6%	-1.1%	0.6%	2.4%	0.1%			13.4%

H2O MODERATO FCP HUSD R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	30.36%
FR0013055209	NAVPS: 132.88	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.72%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.5%	0.5%	18.4%
2021	-2.5%	8.0%	3.5%	-0.4%	2.6%	-0.7%	-1.2%	0.5%	2.3%				12.4%

H2O MODERATO FCP HUSD SR 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	28.34%
FR0013393303	NAVPS: 98.94	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.39%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.4%	0.5%	18.2%
2021	-2.5%	7.6%	2.7%	-0.4%	2.6%	-0.8%	-1.2%	0.4%	2.3%	-0.1%			10.6%

H2O MODERATO FCP HCHF SR 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	26.77%
FR0013393311	NAVPS: 99.3	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	12.40%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.0%	16.4%	0.2%	17.8%
2021	-2.6%	7.1%	2.7%	-0.6%	2.5%	-0.8%	-1.3%	0.4%	2.2%	-0.1%			9.6%

H2O MODERATO FCP HGBP I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	31.61%
FR0013185220	NAVPS: 90.49	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.28%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.1%	16.3%	0.5%	18.1%
2021	-2.5%	8.0%	3.7%	-0.6%	3.5%	-0.9%	-1.7%	0.7%	3.1%				13.8%

H2O MODERATO FCP HCHF N 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	30.03%
FR0013318110	NAVPS: 106.84	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	13.19%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										1.0%	16.4%	0.3%	17.9%
2021	-2.6%	8.0%	3.7%	-0.7%	3.2%	-0.7%	-1.7%	0.6%	2.6%	-0.1%			12.5%

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 le présent 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 le présent. 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: 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 Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

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