



Rapport de Gestion - mai 2018

H2O TEMPO

Description produit

Concept de gestion:	Gestion aggregate
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	2 ans
Volatilité moyenne annuelle:	[2% ; 4%] indicatif
Indice de référence:	Euro MTS 3-5 ans
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	15/04/2011

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O TEMPO I-A
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0011007459
Code Bloomberg:	NMH2OIA
SRRI:	3
Montant minimal de souscription initiale:	EUR 100,000
Frais fixes de gestion:	0.25% p.a.
Commission de performance:	20% > Euro MTS 3-5 ans
High Water Mark:	Oui
Encours du fonds en EUR:	505,956,230
Encours de la part en EUR:	150,500,749
Valeur liquidative en EUR:	63,917.90

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds	4.4%	3.6%	3.3%
Ratio de Sharpe	0.9	1.0	1.1
Semi-variance	3.1%	2.7%	2.7%
Ratio de Sortino	1.3	1.3	1.3
Maximum drawdown	-5.93%	du 27/11/2015	au 11/02/2016
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	175 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[0;+6]	2.1
Notation moyenne :	-	BBB+
Rendement courant du portefeuille :	-	3.6%

Structure bilancielle

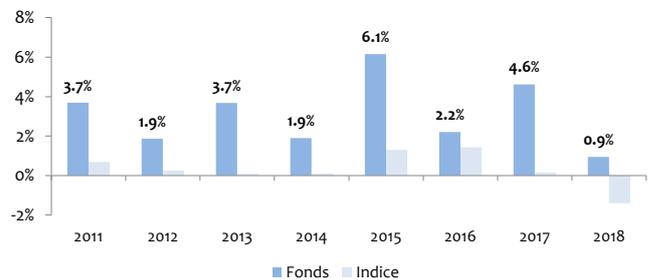
	Net	Brut
Cash & monétaires	34.2%	-
Titres obligataires (hors repos)	65.8%	-
Total	100.0%	-
Futures obligataires	-46.8%	192.8%
Reverse Repos	-3.9%	3.9%
Devises (hors devise de financement)		112.4%

Performance (net de frais)

31/05/2018

H2O TEMPO I-A	Performance	Indice	Ecart
1 mois	-2.70%	-1.71%	-1.01%
3 mois	-0.48%	-1.18%	0.70%
6 mois	-0.21%	-1.83%	1.66%
Depuis le début d'année	0.94%	-1.40%	2.37%
1 an	4.15%	-1.39%	5.62%
3 ans (annual.)	4.07%	0.32%	3.74%
5 ans (annual.)	3.43%	0.32%	3.09%
Depuis le lancement (annual.)	3.50%	0.36%	3.13%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2018
Obligations gouvernementales	-1.43%	0.93%
Devises	0.34%	2.16%
Crédit	-0.18%	-0.14%
Autres		
Frais fixes	-0.02%	-0.10%
Commission de performance	0.28%	-0.48%
Surperformance nette	-1.01%	2.37%
Euro MTS 3-5 ans	-1.71%	-1.40%

Performance totale

	Mois	2018
Performance totale	-2.69%	0.94%

En mai, le fonds souffre de la bouffée d'aversion au risque provoquée par la perspective d'une coalition gouvernementale eurosceptique à Rome.

- L'achat de dette périphérique européenne contre Bund, tandis que le spread italien à 10 ans retrouve les niveaux observés en 2012-2013;
- La vente de sensibilité, suite au repli du rendement américain à 5 ans, alors que les investisseurs se ruent vers les actifs de couverture ;
- Le rallye du franc suisse, valeur-refuge européenne par excellence;
- L'achat de peso mexicain et de livre turque absorbent les plus-values réalisées sur la vente de devises asiatiques et latino-américaines (dont le real brésilien) ;
- La surperformance des actions américaines par rapport aux actions européennes et japonaises ;
- La sous-performance des grandes face aux petites capitalisations et la forte sous-performance des banques européennes contre secteurs défensifs.

Les quelques stratégies gagnantes incluent l'achat de dollar US, en particulier contre euro, l'envolée du yen toujours face à l'euro, enfin l'arbitrage transatlantique, avec un nouvel élargissement du différentiel de taux d'intérêt à 10 ans entre les bons du trésor américain et le Bund allemand.

En fin de mois, les positions vendeuses d'obligations gouvernementales courtes US et allemandes sont renforcées au même titre que la position acheteuse d'obligations souveraines italiennes. Retrait de la protection vendeuse de yen. Prises de bénéfices sur la position vendeuse d'euro en vue de raffermir les ventes de devises matières-premières.



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.

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.

Dans les pays francophones de l'UE Le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés 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 : 43 avenue Pierre Mendès-France 75648 Paris cedex 13.

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 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