



# Rapport de Gestion - juil. 2023

## H2O ADAGIO FCP

### Description produit

Concept de gestion:	Gestion global macro
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	2 ans
Ex-Ante VaR (99%,20 Jours)	5%
Indice de référence:	ESTER capitalisé quotidiennement
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	01/10/2020

### Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O ADAGIO FCP R
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0013393188
Code Bloomberg:	H2ADESR FP Equity
PRIIPS SRI:	3
Montant minimal de souscription initiale:	0.0001 part
Objectif:	ESTER compounded daily +0.45%
Frais fixes de gestion:	0.90%
Commission de performance:	25% > Objectif
Encours du fonds en EUR:	474,591,406
Encours de la part en EUR:	390,841,893
Valeur liquidative en EUR:	106.23

### Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			6.9%
Ratio de Sharpe			0.7
Semi-variance			4.9%
Ratio de Sortino			1.0
Maximum drawdown	-10.27%	du 10/02/2022	au 07/03/2022
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	186 jours		

### Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[-2;+2]	-0.5
Notation moyenne :	-	BBB
Rendement courant du portefeuille :	-	8.1%

### Structure bilancielle

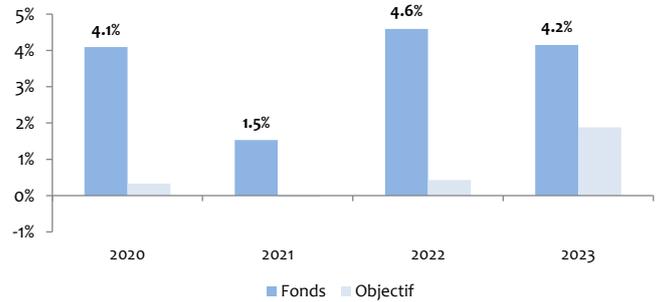
	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		58.4%	-
OPCVM		2.0%	-
Titres obligataires (hors repos)		39.5%	-
Total		100.0%	-
Futures obligataires	96% / -70%	25.5%	165.6%
Repos			
Devises (hors devise de financement)	73% / -73%		146.0%

### Performance (net de frais)

31/07/2023

EUR R	Performance	Objectif	Ecart
1 mois	1.32%	0.33%	0.99%
3 mois	1.18%	0.95%	0.23%
6 mois	2.11%	1.68%	0.43%
Depuis le début d'année	4.15%	1.88%	2.22%
1 an	11.25%	2.39%	8.65%
3 ans (annual.)			
5 ans (annual.)			
Depuis le lancement (annual.)	5.10%	0.80%	4.27%

### Performance calendaire



### Attribution de performance

	Mois	2023
Obligations gouvernementales	0.6%	0.4%
Devises	0.5%	2.8%
Crédit	0.3%	0.3%
Autres	0.0%	0.2%
Frais fixes	-0.1%	-0.5%
Commission de performance	-0.3%	-0.8%
<b>Surperformance nette</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.5%</b>

ESTER capitalisé quotidiennement	0.3%	1.6%
----------------------------------	------	------

<b>Performance totale</b>	<b>1.3%</b>	<b>4.1%</b>
---------------------------	-------------	-------------

xLes stratégies obligataires ont enregistré des performances favorables au cours du mois. La contribution la plus importante est expliquée par les stratégies de courbes qui bénéficient de la pentification des taux américains. L'exposition directionnelle et les arbitrages géographiques du G4 sont restés stables, tandis que les stratégies non G4 étaient légèrement positives.

La contribution sur les marchés des changes est également positive. Les positions avec des rendements élevés (BRL, MXN, etc.) se sont renforcées par rapport au billet vert. Toutefois, les arbitrages au sein de l'allocation au bloc euro ont été pénalisés par les positions longues EURCHF et vendeuses EURHUF.

L'allocation crédit a été positive grâce à la performance des AT1 en Europe et de la dette EM en devises externes.



**H2O**  
Asset Management



# Rapport de Performance - juil. 2023

## H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	5.10%
FR0013393188	NAVPS: 106.23	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.93%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.2%	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.3%	2.6%	1.1%	4.1%
2022	1.3%	-3.5%	4.1%	-1.6%	1.8%	-2.7%	-1.4%	1.7%	-3.5%	2.2%	3.6%	2.8%	4.6%
2023	2.0%	-0.4%	2.4%	-1.1%	-0.8%	0.6%	1.3%						4.1%

H2O ADAGIO FCP I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	6.67%
FR0010929794	NAVPS: 80476.32	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.91%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.1%	1.0%	0.5%	0.4%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.1%	0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2022	1.4%	-3.3%	4.2%	-1.4%	1.8%	-2.4%	-1.3%	1.8%	-3.4%	2.3%	3.4%	3.0%	5.9%
2023	2.1%	-0.3%	2.5%	-0.9%	-0.7%	0.7%	1.4%						4.9%

H2O ADAGIO FCP Q 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	8.32%
FR0013425287	NAVPS: 22692.1	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.73%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.1%	1.3%	0.7%	0.6%	0.4%	1.5%	-1.4%	1.1%	0.1%	0.6%	3.7%	1.6%	6.1%
2022	1.7%	-3.6%	4.8%	-1.9%	2.4%	-3.0%	-1.3%	1.9%	-3.4%	2.3%	4.0%	3.9%	7.6%
2023	2.7%	-0.4%	3.2%	-1.3%	-1.0%	0.9%	1.7%						5.9%

H2O ADAGIO FCP HCHF I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	6.14%
FR0011981794	NAVPS: 61638.21	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.85%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2021	-0.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.2%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.0%	0.7%	-2.2%	1.2%	2.5%
2022	1.2%	-3.0%	4.0%	-1.4%	1.8%	-2.4%	-1.2%	1.8%	-3.4%	2.3%	3.3%	2.9%	5.5%
2023	2.0%	-0.4%	2.3%	-1.1%	-0.8%	0.5%	1.3%						3.9%

H2O ADAGIO FCP N 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	5.85%
FR0013186772	NAVPS: 116.21	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.02%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	3.6%	1.1%	5.3%
2021	-0.2%	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.8%	0.1%	0.6%	-2.2%	1.0%	1.8%
2022	1.4%	-3.5%	4.2%	-1.6%	1.8%	-2.7%	-1.3%	1.8%	-3.5%	2.2%	3.7%	2.9%	5.0%
2023	2.0%	-0.3%	2.4%	-1.0%	-0.7%	0.7%	1.4%						4.4%

H2O ADAGIO FCP HCHF R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	4.44%
FR0013393212	NAVPS: 102.76	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.95%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	2.7%	1.1%	4.3%
2021	-0.2%	0.8%	0.4%	0.3%	0.1%	1.0%	-1.1%	0.7%	-0.1%	0.6%	-2.4%	1.0%	1.0%
2022	1.1%	-3.3%	4.1%	-1.6%	1.7%	-2.8%	-1.4%	1.7%	-3.6%	2.2%	3.5%	2.8%	4.1%
2023	1.8%	-0.5%	2.2%	-1.2%	-0.9%	0.5%	1.2%						3.1%



# Rapport de Performance - juil. 2023

## H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP HUSD R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	6.67%
FR0013393204	NAVPS: 114.65	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.90%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.1%	0.9%	0.5%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	0.0%	0.4%	2.7%	1.1%	4.3%
2022	1.4%	-3.0%	4.1%	-1.4%	1.8%	-2.5%	-1.2%	2.0%	-3.3%	2.4%	3.7%	3.2%	7.1%
2023	2.2%	-0.2%	2.6%	-0.9%	-0.6%	0.8%	1.5%						5.5%

H2O ADAGIO FCP HUSD I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	8.26%
FR0011981786	NAVPS: 72524.66	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	6.79%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	0.0%	1.0%	0.6%	0.5%	0.3%	1.2%	-1.0%	0.9%	0.1%	0.7%	3.0%	1.3%	5.1%
2022	1.4%	-2.9%	4.2%	-1.3%	1.9%	-2.1%	-1.0%	2.0%	-3.1%	2.5%	3.5%	3.3%	8.5%
2023	2.3%	-0.1%	2.7%	-0.8%	-0.5%	0.9%	1.6%						6.2%

H2O ADAGIO FCP HSGD R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	5.97%
FR0013393196	NAVPS: 109.09	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.03%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.2%	0.9%	0.5%	0.4%	0.1%	0.9%	-1.2%	0.7%	-0.1%	0.4%	2.7%	1.1%	4.3%
2022	1.4%	-3.5%	4.3%	-1.6%	2.0%	-2.7%	-1.2%	1.9%	-3.3%	2.3%	3.9%	3.1%	6.4%
2023	2.1%	-0.3%	2.5%	-1.0%	-0.7%	0.7%	1.7%						4.9%

H2O ADAGIO FCP I D 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	4.24%
FR0012916682	NAVPS: 53057.37	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.26%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.5%	1.2%	5.4%
2021	-0.1%	1.0%	0.5%	0.4%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.8%	0.1%	0.7%	-2.1%	1.1%	2.6%
2022	1.4%	-8.2%	4.2%	-1.4%	1.8%	-2.4%	-1.3%	1.8%	-3.4%	2.3%	3.4%	3.0%	0.5%
2023	2.1%	-1.5%	2.5%	-0.9%	-0.7%	0.7%	1.4%						3.5%

H2O ADAGIO FCP HGBP I 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	8.95%
FR0011981810	NAVPS: 77371.94	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.17%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.7%	3.4%	2.9%	7.2%
2021	0.0%	1.0%	0.6%	0.5%	0.3%	1.1%	-1.0%	0.9%	0.1%	0.8%	-2.1%	1.0%	3.1%
2022	1.6%	-3.3%	4.4%	-1.3%	1.9%	-2.3%	-1.2%	2.0%	-3.3%	2.4%	3.6%	3.6%	8.1%
2023	2.9%	-0.3%	3.3%	-1.2%	-0.9%	-0.1%	2.9%						6.7%

H2O ADAGIO FCP HGBP R 01/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	9.04%
FR0012489730	NAVPS: 151.52	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	7.74%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.6%	3.7%	3.8%	8.2%
2021	-0.2%	1.2%	0.6%	0.5%	0.3%	1.4%	-1.4%	1.0%	-0.1%	0.9%	-2.4%	0.9%	2.8%
2022	1.8%	-3.6%	4.9%	-1.9%	2.5%	-3.0%	-1.2%	1.9%	-3.3%	2.3%	4.0%	4.0%	8.3%
2023	2.7%	-0.4%	3.2%	-1.2%	-1.0%	0.9%	1.8%						6.1%



# Rapport de Performance - juil. 2023

## H2O ADAGIO FCP

H2O ADAGIO FCP HCHF N 01/10/20	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 3.75%
FR0013321692 NAVPS: 100	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 6.82%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										0.5%	2.9%	1.1%	4.6%
2021	-0.1%	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	1.0%	-1.1%	0.7%	-0.1%	0.6%	-2.3%	1.1%	1.5%
2022	1.2%	-3.3%	4.1%	-1.6%	1.8%	-2.7%	-1.3%	1.8%	-3.5%	2.2%	3.6%	2.8%	4.6%
2023	-0.1%												-0.1%

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: -
-	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: -

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													



# Rapport de Performance - juil. 2023

## H2O ADAGIO FCP

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

-	3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	-
-	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	-

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021													
2022													
2023													

## Mentions légales

Le présent document a été rédigé par H2O Asset Management LLP pour l'ICAV de droit Irlandais, pour la SICAV Lux Invest de droit luxembourgeois, et par H2O AM EUROPE pour les OPCVM de droit français. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans le présent document 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, au Luxembourg et en Belgique : Le présent document est fourni par H2O AM EUROPE - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 19000011, société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 843 082 538. Siège social: 39 avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris.

En Suisse, le présent document est fourni par H2O AM Switzerland SA, Rue de Cornavin 11, c/o DYN Genève SA, 1201 Genève. Certains fonds de H2O AM LLP et/ou H2O AM EUROPE ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Certains OPCVM de droit français sont enregistrés en Suisse. Pour les compartiments de l'ICAV de droit Irlandais H2O Global Strategies, les fonds peuvent être distribués en Suisse, ou, depuis la Suisse comme défini 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 fonds, 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.

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. Pour les OPCVM de droit français ainsi que les compartiments de l'ICAV de droit Irlandais, les prospectus ou le mémorandum, les documents clés d'information de l'investisseur (KIID), les règlements de gestion ou les statuts ainsi que 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.

Les entités de gestion et de distribution du groupe H2O AM 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 H2O AM 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 : 33 Cavendish Square - London W1G 0PW

[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

### **H2O AM EUROPE**

Société de gestion de portefeuille de droit français Autorisée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) Enregistrée sous le n° GP 19000011

RCS Paris n° 843 082 538,

Siège social : 39 avenue Pierre 1er de Serbie 75008 Paris,

[www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)