



Rapport de Gestion - juin 2023

H2O MULTIBONDS FCP

Description produit

Concept de gestion:	Gestion obliginternationale multidevises
Univers d'investissement:	Obligations & devises
Horizon d'investissement:	5 ans
Ex-Ante VaR (99%,20 Jours)	20%
Indice de référence:	ESTER
Forme juridique:	FCP de droit français coordonné (UCITS IV)
Inception date:	05/10/2020

Caractéristiques financières

Catégorie de part:	H2O MULTIBONDS FCP R
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010923375
Code Bloomberg:	NH2MBRC FP
PRIIPS SRI:	6
Montant minimal de souscription initiale:	Un dixmillième de part
Objectif:	ESTER +2.60%
Frais fixes de gestion:	1.10%
Commission de performance:	25% > Objectif
Frais de souscription:	1.0%
Encours du fonds en EUR:	1,671,305,842
Encours de la part en EUR:	695,747,421
Valeur liquidative en EUR:	519,98

Indicateurs de risque (données quotidiennes)

	3 ans	5 ans	ITD
Volatilité annualisée du fonds			27.6%
Ratio de Sharpe			0.9
Semi-variance			18.2%
Ratio de Sortino			1.3
Maximum drawdown	-41.33%	du 16/09/2021	au 07/03/2022
Délai de recouvrement (jours ouvrés)	53 jours		

Caractéristiques générales

	Limites	Actuelles
Fourchette de sensibilité:	[0;+10]	3.8
Notation moyenne :	-	BBB-
Rendement courant du portefeuille :	-	14.3%

Structure bilancielle

	Long / Short	Net	Brut
Cash & monétaires		11.0%	-
OPCVM		0.8%	-
Titres obligataires (hors repos)		88.2%	-
Total		100.0%	-
Futures obligataires	250% / -140%	109.2%	389.9%
Repos			
Devises (hors devise de financement)	277% / -277%		553.9%



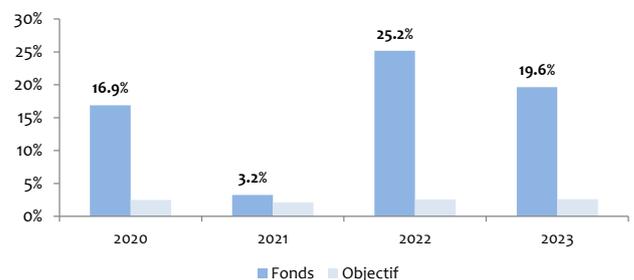
H2O
Asset Management

Performance (net de frais)

30/06/2023

	EUR R	Performance	Objectif	Ecart
1 mois		2.76%	0.48%	2.28%
3 mois		3.62%	1.42%	2.18%
6 mois		19.63%	2.63%	16.57%
Depuis le début d'année		19.63%	2.62%	16.58%
1 an		37.49%	4.20%	31.95%
3 ans (annual.)				
5 ans (annual.)				
Depuis le lancement (annual.)		24.16%	2.86%	20.71%

Performance calendaire



Attribution de performance

	Mois	2023
Obligations gouvernementales	-0.6%	4.9%
Devises	3.4%	17.2%
Crédit	0.6%	-0.1%
Autres	0.0%	1.0%
Frais fixes	-0.1%	-0.5%
Commission de performance	-0.8%	-4.3%
Surperformance nette	2.5%	18.1%
ESTER	0.3%	1.3%

Performance totale

2.8% 19.6%

Le segment obligataire affiche des rendements négatifs en raison de l'inversion de la courbe des taux US et de l'élargissement du spread à 10 ans entre émissions américaines et allemandes. La position acheteuse de sensibilité aux taux du G4 ressort également perdante. Cependant, des gains résultent de l'allocation en dette souveraine hors-G4 à mesure que l'écart de taux à 10 ans entre la dette italienne et allemande se resserre.

Les stratégies de change surperforment à la suite de l'appréciation des devises émergentes (et plus particulièrement des devises latam) contre dollar US. Cependant, la dépréciation du yen japonais face au bloc euro génère un résultat négatif.

L'allocation crédit est positive compte tenu de la performance des instruments bancaires AT1 ainsi que de la dette externe émergente.



Rapport de Performance - juin 2023

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP R 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	24.16%
FR0010923375	NAVPS: 519.98	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.63%

	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	-0.4%	0.5%	9.7%	-4.5%	0.6%	8.9%	-1.7%	2.7%	-0.8%	3.6%	10.5%	2.1%	16.9%
2022	7.9%	-19.7%	14.5%	4.0%	11.6%	-5.5%	2.3%	2.9%	-8.7%	7.8%	5.4%	5.2%	25.2%
2023	9.0%	-0.1%	6.0%	-1.5%	2.4%	2.8%							19.6%

H2O MULTIBONDS FCP EUR SR 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	19.23%
FR0013393329	NAVPS: 118.66	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	24.07%

	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	-0.4%	0.4%	7.2%	-3.4%	0.3%	6.5%	-1.3%	2.0%	-0.7%	3.5%	8.5%	1.5%	14.1%
2022	5.8%	-18.0%	14.3%	3.0%	8.7%	-4.5%	2.0%	2.3%	-6.6%	5.8%	4.1%	4.0%	18.4%
2023	7.5%	-0.2%	6.0%	-1.6%	2.3%	2.7%							17.6%

H2O MULTIBONDS FCP I 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	24.59%
FR0010930438	NAVPS: 269688.06	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.61%

	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	-0.4%	0.6%	9.8%	-4.4%	0.7%	8.9%	-1.6%	2.7%	-0.8%	3.7%	10.5%	2.2%	17.1%
2022	8.0%	-19.6%	14.6%	4.1%	11.6%	-5.4%	2.3%	2.9%	-8.6%	7.8%	5.5%	5.3%	26.0%
2023	8.1%	-0.1%	6.1%	-1.5%	2.4%	2.8%							18.9%

H2O MULTIBONDS FCP EUR N 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	23.63%
FR0013186707	NAVPS: 183.07	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.62%

	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	-0.5%	0.5%	9.7%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.7%	2.7%	-0.9%	3.6%	10.5%	2.1%	16.8%
2022	7.9%	-19.7%	14.5%	4.0%	11.5%	-5.5%	2.3%	2.9%	-8.7%	7.8%	5.4%	5.2%	24.9%
2023	8.3%	-0.1%	6.1%	-1.5%	2.4%	2.8%							18.9%

H2O MULTIBONDS FCP HUSD I 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	27.77%
FR0011973684	NAVPS: 177255.98	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.51%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.3%	0.6%	9.9%	-4.4%	0.7%	8.9%	-1.6%	2.8%	-0.8%	3.7%	10.7%	2.3%	17.3%
2022	8.1%	-19.2%	15.2%	4.1%	11.7%	-5.2%	2.8%	3.3%	-8.4%	8.1%	5.8%	5.7%	30.4%
2023	8.3%	2.2%	4.3%	0.0%	2.6%	3.0%							22.1%

H2O MULTIBONDS FCP R C/D 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	14.92%
FR0011981851	NAVPS: 134.06	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	29.27%

	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	-0.5%	0.5%	9.6%	-4.5%	-7.7%	8.8%	-1.7%	2.6%	-0.9%	3.6%	10.4%	2.0%	16.7%
2022	7.9%	-19.7%	14.4%	3.9%	8.7%	-5.6%	2.3%	2.9%	-8.7%	7.7%	5.4%	5.2%	21.3%
2023	9.9%	-0.3%	7.8%	-2.2%	-8.2%	3.5%							9.9%

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 - juin 2023

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP HUSD R 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	26.87%
FR0011973676	NAVPS: 367.42	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.56%

	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	-0.4%	0.5%	9.8%	-4.4%	0.7%	8.8%	-1.6%	2.7%	-0.8%	3.6%	10.6%	2.1%	17.0%
2022	8.0%	-19.2%	15.1%	4.0%	11.7%	-5.3%	2.7%	3.3%	-8.4%	8.1%	5.7%	5.6%	29.4%
2023	8.7%	2.1%	4.3%	0.0%	2.5%	3.0%							22.2%

H2O MULTIBONDS FCP HUSD SR 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	22.10%
FR0013393345	NAVPS: 126.99	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	23.97%

	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	-0.3%	0.4%	7.2%	-3.4%	0.5%	6.5%	-1.3%	2.1%	-0.7%	3.5%	8.6%	1.6%	14.1%
2022	5.8%	-17.5%	14.7%	3.0%	8.9%	-4.3%	2.3%	2.7%	-6.4%	6.1%	4.3%	4.3%	22.0%
2023	8.0%	2.1%	4.2%	0.0%	2.5%	2.9%							21.0%

H2O MULTIBONDS FCP USD I 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	21.98%
FR0010930735	NAVPS: 237659.39	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	30.12%

	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	-1.1%	0.5%	6.3%	-2.1%	2.2%	5.7%	-1.6%	2.3%	-2.6%	3.2%	13.5%	4.5%	22.5%
2022	6.5%	-19.5%	13.5%	-1.3%	13.4%	-7.7%	-0.2%	1.5%	-11.0%	8.8%	9.9%	9.1%	18.3%
2023	11.3%	-1.9%	8.2%	-0.2%	-0.2%	4.6%							23.0%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF I 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	24.43%
FR0012538049	NAVPS: 131812.05	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.55%

	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	-0.4%	0.6%	9.7%	-4.4%	0.6%	8.9%	-1.6%	2.7%	-0.8%	3.6%	10.6%	2.2%	17.1%
2022	7.8%	-19.3%	14.5%	4.1%	11.6%	-5.5%	2.5%	3.0%	-8.6%	7.9%	5.4%	4.3%	25.1%
2023	8.5%	0.4%	5.9%	-1.5%	2.3%	2.6%							19.4%

H2O MULTIBONDS FCP HSGD R 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	25.94%
FR0013186681	NAVPS: 200.58	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.55%

	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	-0.4%	0.5%	9.6%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.8%	2.7%	-0.9%	3.6%	10.4%	2.1%	16.8%
2022	8.0%	-19.5%	14.8%	4.0%	11.6%	-5.3%	2.6%	3.1%	-8.5%	8.0%	5.5%	8.1%	30.8%
2023	7.9%	0.4%	6.2%	-1.2%	2.4%	2.9%							19.8%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF R 05/10/20		3Y Perf:	-	5Y Perf:	-	ITD Perf:	23.82%
FR0011061795	NAVPS: 550.68	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	27.56%

	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	-0.5%	0.5%	9.6%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.7%	2.7%	-0.9%	3.6%	10.5%	2.1%	16.9%
2022	7.8%	-19.3%	14.4%	4.0%	11.5%	-5.5%	2.4%	3.0%	-8.7%	7.8%	5.3%	4.3%	24.3%
2023	9.0%	0.4%	5.8%	-1.5%	2.2%	2.6%							19.7%

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 - juin 2023

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP EUR SR C/D 05/10/20		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 13.44%
FR0013404092	NAVPS: 64.33	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 29.26%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021	-0.6%	0.3%	9.5%	-4.7%	-7.8%	8.7%	-1.9%	2.5%	-1.1%	3.4%	10.3%	1.9%	16.2%
2022	7.7%	-19.8%	14.3%	3.8%	9.1%	-5.6%	2.1%	2.8%	-8.8%	7.6%	5.3%	5.0%	20.2%
2023	9.8%	-0.5%	7.7%	-2.2%	-8.3%	3.5%							9.2%

H2O MULTIBONDS FCP R USD 05/10/20		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 21.03%
FR0011981836	NAVPS: 253.95	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 30.33%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.0%	13.4%	4.4%	22.0%
2021	-1.2%	0.4%	6.2%	-2.2%	2.2%	5.6%	-1.7%	2.2%	-2.7%	-5.5%	-8.9%	2.2%	-4.4%
2022	6.3%	-19.5%	13.4%	-1.4%	13.3%	-7.8%	-0.2%	1.5%	-11.0%	8.7%	9.8%	9.0%	17.1%
2023	11.9%	-2.7%	8.9%	-0.3%	-0.2%	4.6%							23.5%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF N 05/10/20		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 23.32%
FR0013186715	NAVPS: 201.45	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 27.55%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.5%	10.5%	2.0%	16.7%
2021	-0.5%	0.5%	9.6%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.7%	2.6%	-0.9%	-5.2%	-6.4%	1.3%	2.9%
2022	7.7%	-19.3%	14.4%	4.0%	11.5%	-5.6%	2.4%	3.0%	-8.7%	7.8%	5.3%	4.3%	24.1%
2023	8.3%	0.4%	5.8%	-1.5%	2.2%	2.6%							18.9%

H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR 12/02/21		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 20.12%
FR0014001610	NAVPS: 30928.75	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 28.96%

	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		-5.8%	9.8%	-4.4%	0.7%	9.0%	-1.6%	2.8%	-0.7%	-5.2%	-6.3%	1.3%	-1.8%
2022	8.1%	-19.6%	14.7%	4.1%	11.7%	-5.4%	2.4%	3.0%	-8.6%	7.9%	5.5%	5.3%	26.7%
2023	10.1%	-0.1%	8.0%	-2.0%	3.1%	3.6%							24.3%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF SR 05/10/20		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 19.80%
FR0013393352	NAVPS: 113.51	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 24.15%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.5%	10.3%	1.6%	16.0%
2021	-0.4%	0.3%	7.1%	-3.4%	0.4%	6.5%	-1.3%	2.0%	-0.7%	-3.9%	-4.9%	1.0%	2.0%
2022	5.6%	-17.7%	14.2%	3.0%	8.7%	-4.5%	2.1%	2.4%	-6.7%	5.8%	4.0%	3.3%	17.7%
2023	7.6%	0.3%	5.7%	-1.6%	2.2%	2.5%							17.7%

H2O MULTIBONDS FCP SGD R 05/10/20		3Y Perf: -	5Y Perf: -	ITD Perf: 20.70%
FR0011973650	NAVPS: 281.13	3Y Vol: -	5Y Vol: -	ITD Vol: 28.56%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.2%	11.2%	3.0%	18.2%
2021	-0.8%	0.6%	7.3%	-3.1%	1.4%	7.4%	-1.0%	1.5%	-1.8%	-6.1%	-7.4%	0.5%	-2.7%
2022	6.7%	-19.2%	13.0%	0.6%	12.4%	-6.4%	-0.9%	2.3%	-8.5%	7.2%	6.3%	6.7%	16.2%
2023	9.7%	-0.3%	8.6%	0.0%	0.9%	4.5%							25.1%

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 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. Sièges sociaux : 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 l'Financial Conduct Authority (FCA) Enregistrée sous le n°529105

Siège social : 33 Cavendish Square - London W1G 0PW

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