

**Caractéristiques juridiques**

Forme juridique:	FCP de droit français coordonné
Classification AMF:	OPCVM diversifié
Société de gestion:	H2O AM LLP
Dépositaire:	CACEIS Bank
Devise de référence:	EUR
Date de création:	23/08/2010
Affectation des résultats:	Capitalisation
Fréquence de valorisation:	Quotidienne

**Caractéristiques financières**

Catégorie de part:	Part R
Devise de référence:	EUR
Code ISIN:	FR0010923375
Code Bloomberg:	NH2MBRC FP
Frais fixes de gestion TTC max:	1.1%
Commission de performance:	25%
High Water Mark:	✓

**Caractéristiques de gestion**

Univers d'investissement:	Obligations & devises, OCDE et non-OCDE
Indice de référence:	JPM Government Bond Index Broad
Objectif de performance:	JPM GBI Broad + 1.6% l'an
Horizon d'investissement:	3 ans
Tracking error ex-ante annualisée:	Indicative <8%

Total actif net (toutes parts)	912 622 928 €
Valeur liquidative (Part R)	225.09 €

**Performances nettes des frais de gestion**

29/07/2016	Fonds - Part R	Indice de référence	Ecart
<b>1 mois</b>	<b>2.45%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>2.5%</b>
3 mois	2.4%	5.2%	-2.7%
6 mois	-0.7%	5.9%	-6.3%
2016	-3.9%	7.8%	-10.9%
2015	30.9%	8.1%	21.1%
2014	30.0%	14.6%	13.4%
2013	10.8%	-8.2%	20.7%
2012	38.6%	0.7%	37.7%
2011	-8.5%	9.7%	-16.7%
2010	-1.8%	4.6%	-6.1%
depuis la création ann.	14.8%	4.4%	9.9%

**Indicateurs de risque (calculés sur des rendements quotidiens)**

Volatilité annualisée du fonds	16.5%
Ratio de Sharpe	0.9

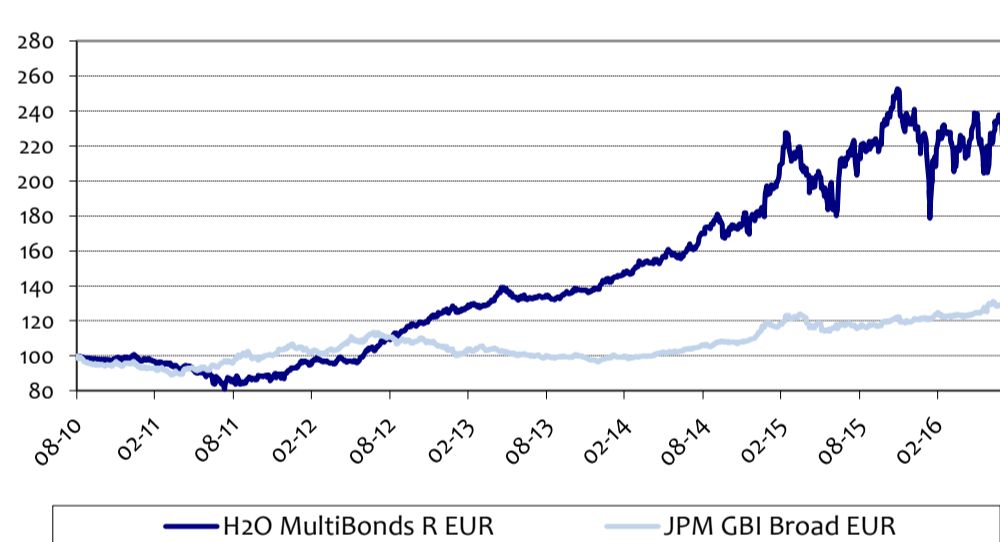
**Notation moyenne**

Notation moyenne	BB+
Rendement (1)	15.2%
Sensibilité (2)	5.1

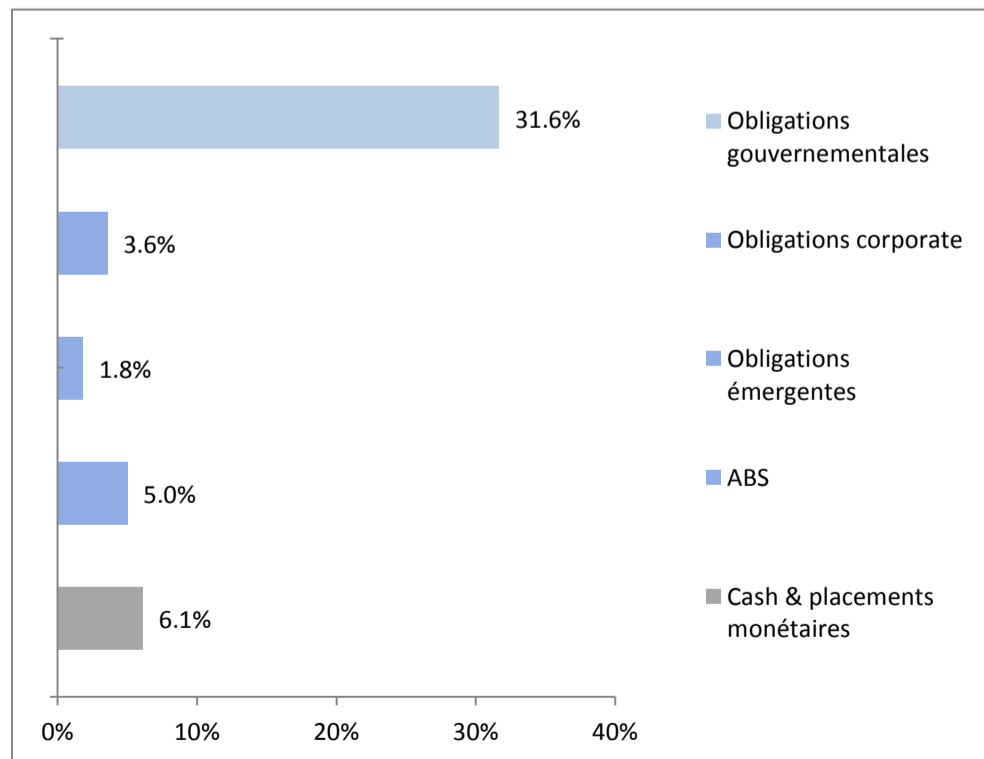
**Attribution de performance**

	1 mois	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Obligations	3.9%	-0.2%	13.4%	18%	14%	34%	-1%
Devises	-1.4%	-2.9%	24.7%	17%	0%	1%	-6%
Crédit	0.1%	0.1%	-0.8%	-1%	1%	9%	-3%
Autres	0.0%	-0.2%	0.3%	0%	3%	2%	1%
Performance brute totale	2.5%	-3.3%	37.7%	35%	17%	45%	-7%
Frais fixes	-0.1%	-0.6%	-1.1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Commission de performance			-5.7%	-4%	-6%	-5%	-
Performance nette totale	2.5%	-3.9%	30.9%	30%	11%	39%	-9%

**Profil de performance (base 100 au 31/08/2010)**



**Répartition par classe d'actifs (3)**



**En juillet 2016, les stratégies ayant participé à la surperformance du fonds sont les suivantes:**

1. sur les marchés de la dette périphérique européenne, l'exposition acheteuse de titres portugais et espagnols. Les marchés obligataires européens progressent en juillet sous l'effet d'une croissance faible, d'une inflation basse et des incertitudes liées au Brexit. L'Allemagne émet le 13 juillet une obligation à 10 ans à taux négatif, une première en Europe. Le Portugal et le Royaume Uni participent à cette abondance d'émissions à taux exceptionnellement bas, et ce malgré les craintes quant à leurs perspectives macro-économiques. Sur le mois, l'Espagne et le Portugal devancent l'Allemagne et la France.

**Les plus fortes contributions négatives** correspondent aux positions suivantes :

1. sur le front des devises, la position acheteuse de dollar US pâtit de l'envolée du yen en toute fin de mois : la devise nippone rebondit en effet fortement suite à la déception occasionnée par la Banque du Japon qui choisit de temporiser et de maintenir en l'état sa batterie de mesures (nonobstant le quasi-doublement de ses rachats d'ETF) ; le lendemain, une nouvelle frustration aversive au billet vert est provoquée par les chiffres de la croissance américaine au deuxième trimestre ;

2. sur les marchés des changes, certaines positions dites intra-blocs : les gains générés par la dépréciation de la livre britannique contre euro, et par la surperformance du dollar australien contre dollar néo-zélandais, sont absorbés par les pertes provoquées par la chute de la couronne norvégienne et du peso mexicain, ainsi que par le rebond du won coréen contre yen japonais.

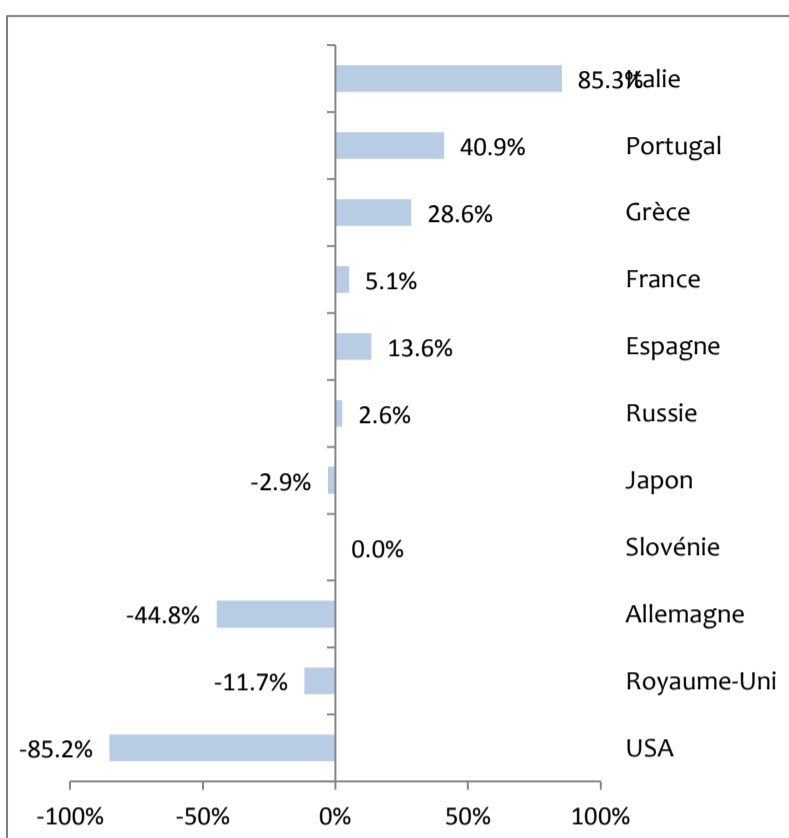
Sources: Données de gestion

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

1) Rendement calculé sur une période d'un an dans l'hypothèse d'un marché stable et de positions inchangées

2) Sensibilité de l'ensemble des positions de crédit

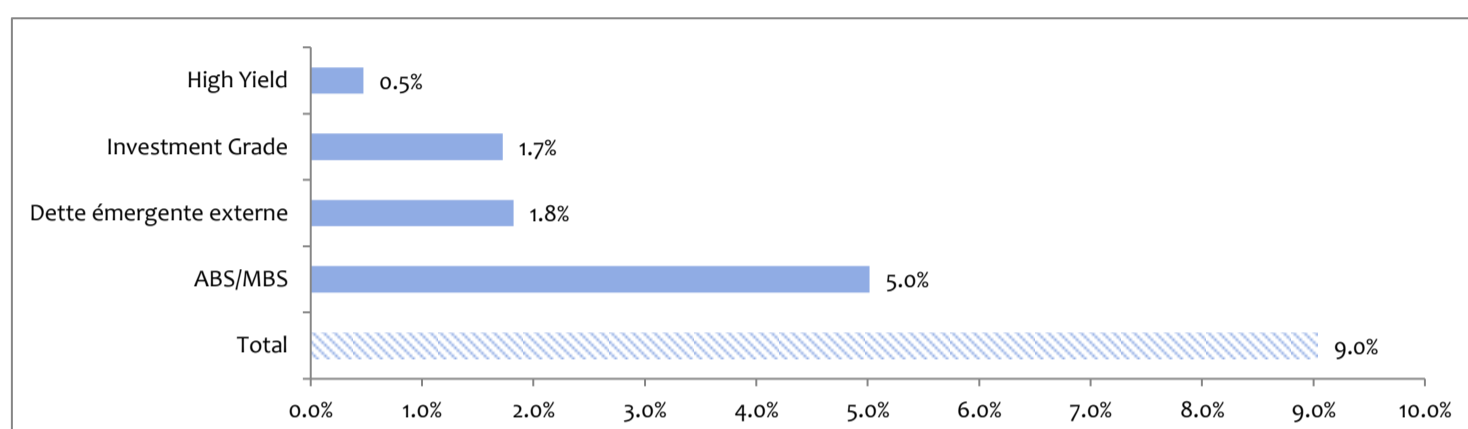
3) Exposition incluant les futures (éq.10 ans) dont le total peut, par conséquent, varier de 100%

**A1 - Obligations gouvernementales & futures\* (1)**


\*futures équivalent 10 ans

**A2 - Décomposition des positions obligataires par notation (1)**

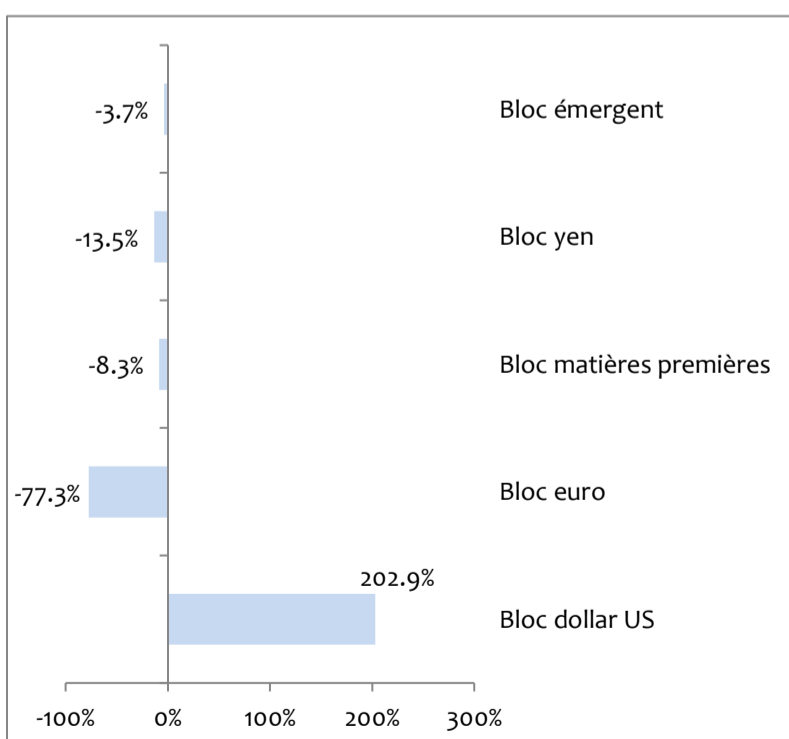
	AAA	AA	A	BBB	<=BB	Total
Gouvernement	-56.5%	-82.9%		98.9%	72.2%	31.6%
Corporate				1.7%	1.8%	3.6%
Emergent				0.3%	1.6%	1.8%
ABS	0.0%	0.0%	3.4%	1.6%		5.0%
<b>Total</b>	<b>-56.5%</b>	<b>-82.9%</b>	<b>3.4%</b>	<b>102.4%</b>	<b>75.6%</b>	<b>42.0%</b>

**B1 - Positions de crédit (1)**

**B2 - Positions en obligations émergentes (1)**

Pays d'émission	en %	Notation
Mexique	2.7%	BBB+
Russie	2.6%	BB+
Irak	0.3%	NR
Zambie	0.6%	B+
<b>Total</b>	<b>6.2%</b>	

**B3 - Positions en obligations de crédit corporate (1)**

	UEM	Europe (hors UEM)	Amérique du Nord	Autres	Total
Banques	2.0%				2.0%
Municipalités			0.2%		0.2%
Divertissement					
Services aux collectivités - Eau					
Assurance	0.3%				0.3%
Autres				1.1%	1.1%
<b>Total</b>	<b>2.3%</b>		<b>0.2%</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.6%</b>

**D - Principales positions de change (1)**


(1) en % de l'actif net

Source: données de gestion.

**E - Principaux titres par classe d'actif**

Actif	Classe	Secteur	Pays	Notation	% actif net
BTPS 4 3/4 09/01/44	Oblig. gvt.	Gouvernement	IT	BBB	22.4%
PGB 2 7/8 10/15/25	Oblig. gvt.	Gouvernement	PT	BB	12.6%
GGB 4 3/4 04/17/19	Oblig. gvt.	Gouvernement	GR	CCC	11.4%
ZAMBIN 5 3/8 09/20/22	Crédit em.	Gouvernement	ZM	B	0.6%
SENEGL 6 1/4 07/30/24	Crédit em.	Gouvernement	SN	B	0.4%
NGERIA 6 3/8 07/12/23	Crédit em.	Gouvernement	NG	B	0.3%
AMAGRI 8 1/4 07/31/17	Crédit corp.	Agriculture	DE	NR	1.1%
BANCAR 6 3/4 03/20/17	Crédit corp.	Banques	IT	BBB	0.7%
SOCGEN 0 12/29/49	Crédit corp.	Banques	FR	BB	0.3%

## 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.

Ce document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. 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 l'U.E. francophone** Le présent document est fourni par NGAM S.A. ou sa filiale NGAM Distribution. NGAM 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 NGAM S.A. : 2, rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : Le présent document est fourni par NGAM Distribution (immatriculée sous le numéro 509 471 173 au RCS de Paris). Siège social: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

**En Suisse** : Le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés (Qualified Investors) par NGAM, Switzerland Sàrl. Registered office: Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse. Certains fonds de H2O AM LLP ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Pour les

fonds 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 101, CH-8066 Zurich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Global Asset Management, 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 Global Asset Management 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 Global Asset Management considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

H2O ASSET MANAGEMENT LLP : 10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom, Management Company n°529105 FCA.

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

NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT S.A. : RCS Paris n° 453 952 681, 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris, Société anonyme au capital de 156 344 050 euros.

[www.ngam.natixis.com](http://www.ngam.natixis.com)