



H2O  
Asset Management

## H2O *Multibonds*

Bénéficiez d'une gestion dynamique au sein  
de l'univers des obligations internationales



# H2O Multibonds

- ✓ Une large diversification sur les marchés internationaux d'obligations et de devises
- ✓ Une gestion dynamique et opportuniste visant à profiter des différentes configurations de ces marchés
- ✓ Un suivi du risque global du portefeuille, piloté quotidiennement

## ACCÉDEZ AUX DIFFÉRENTES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT DE L'UNIVERS OBLIGATAIRE INTERNATIONAL

L'équipe de gestion d'H2O Multibonds met en œuvre sa gestion dans un univers international le plus large et le plus profond possible sur l'ensemble des marchés obligataires – obligations d'États, quelle que soit leur notation financière, obligations émises par des entreprises privées, et également les devises. Chacune de ces classes d'actifs peut être déclinée sur toutes les zones géographiques : Europe, États-Unis, Japon ou encore marchés émergents.

Les gérants disposent ainsi d'un vaste champ d'opportunités et peuvent plus efficacement diversifier le risque du fonds.

« Des investissements très diversifiés, présentant des profils de performance et de risque complémentaires »



## ACCÉDEZ À UNE GESTION RÉACTIVE ET DYNAMIQUE

Les marchés financiers sont rarement performants au même moment sur l'ensemble de la classe d'actifs obligataire et de devises, et sur l'ensemble des zones géographiques. Pour espérer dégager de la performance dans un grand nombre d'environnements de marché, il est donc essentiel de pouvoir diversifier sur un univers le plus large et le plus profond possible, en passant d'un segment de marché à un autre, d'une zone géographique à une autre, et de pouvoir s'exposer à la hausse ou à la baisse en fonction des anticipations de l'équipe de gestion. Les évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres représentent aussi une source de performance à exploiter.

Ainsi, si l'équipe anticipe une tendance haussière des obligations (d'État) américaines par rapport aux obligations allemandes, elle pourra acheter des obligations 10 ans US (T-Bonds) et vendre des obligations allemandes 10 ans (Bund). Si elle anticipe une appréciation du dollar contre l'euro, elle sera acheteuse du dollar et vendeuse de la devise euro.

Avec H2O Multibonds, vous accédez à une gestion qui s'ajuste quotidiennement. Du fait du caractère très dynamique de la gestion mise en œuvre, le fonds est susceptible de connaître des variations importantes de sa valeur liquidative.

## CONCILIEZ RECHERCHE DE PERFORMANCE ET SUIVI DU RISQUE GLOBAL DU PORTEFEUILLE

La souplesse dans le choix des investissements est encadrée par un suivi quotidien du risque lié à chaque stratégie de gestion et aussi du risque global du fonds, dans des bornes bien définies. Le poids d'une stratégie dans le portefeuille est déterminé en fonction de sa contribution au risque global du fonds. Ainsi, plus une stratégie est « consommatrice de risque », plus son poids dans le portefeuille sera limité.

Dans ce cadre, l'équipe de gestion apporte un soin particulier à mesurer finement les corrélations, entre stratégies : la recherche des positions les moins corrélées permet d'élargir les sources de valeur ajoutée dans le fonds.

**POINT D'ATTENTION** H2O Multibonds permet de profiter des performances potentielles des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risques (notamment le risque de perte en capital). Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à ce Fonds sont mentionnés dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur.



## 2 QUESTIONS AU GÉRANT DE H2O MULTIBONDS, BRUNO CRASTES

### Quelles sont les particularités de la gestion de H2O Multibonds ?

“ Tout d’abord, H2O Multibonds repose sur un véritable travail d’équipe. Vincent Chailley et moi-même travaillons ensemble depuis plus de 15 ans. Nous bénéficions ainsi d’une forte expertise sur ce type de gestion et avons pu améliorer notre processus de gestion, nos outils et notre organisation au fil du temps.

Une autre caractéristique forte de la gestion de H2O Multibonds est d’être libre de saisir les opportunités là où elles se trouvent sur les marchés des obligations (obligations d’État, obligations d’entreprises), les devises, et les zones géographiques (pays développés, pays émergents), indépendamment de la direction des marchés (hausseurs ou baissiers).

Pouvoir envisager l’univers obligataire dans un sens extrêmement large nous permet de faire évoluer nos vues et nos stratégies d’investissement quotidiennement, au rythme des marchés.

C’est la combinaison de ces stratégies, mises en œuvre simultanément sur des classes d’actifs et des zones géographiques très diverses, qui permet de rechercher de la performance, quel que soit l’environnement économique et financier. ”

### Sur un univers de gestion aussi large, comment peut-on suivre les risques ?

“ En privilégiant la diversification sur plusieurs segments du marché obligataire international et sur les devises, notre objectif consiste à aller chercher de la performance là où elle se trouve, au bon moment, et à répartir les risques. Nous avons mis en place des outils permettant d’évaluer et de suivre les seuils de risques fixés pour le fonds. Ainsi, nos prises de positions sont déterminées en fonction de leur contribution au risque global du fonds : nous parlons de budget de risque global du portefeuille. La combinaison de la diversification et d’un suivi dynamique des risques, est selon nous, la clé de voûte pour créer de la valeur. ”

### EN SAVOIR +

**Notation financière des obligations :** l’univers des obligations se décompose en deux sous-ensembles – les obligations d’États ou souveraines & les obligations d’entreprises.

Une obligation est évaluée/notée en fonction de la capacité de celui qui l’émet à la rembourser. Les agences de notation ont pour activité d’évaluer cet aspect du risque.

- Les obligations de qualité « investissement », considérées comme présentant un faible risque de non-remboursement, ont la notation minimale BBB- (notation Standard & Poor’s ou équivalent).
- Les obligations dites à « haut rendement », proposent un rendement moyen supérieur en contrepartie d’un plus haut niveau de risque. Leur notation est inférieure à BBB- (notation Standard & Poor’s ou équivalent).

**Corrélation :** désigne l’intensité de liaison entre deux titres ou classes d’actif. Deux actifs historiquement corrélés auront tendance à évoluer dans le même sens ou en sens opposés, tandis que deux actifs non corrélés évoluent indifféremment l’un de l’autre.

### OBJECTIF DE GESTION

H2O Multibonds est géré selon un processus de gestion obligataire active et cherche à tirer parti des évolutions des marchés de taux internationaux et de changes, tout en restant structurellement investi sur les marchés obligataires gouvernementaux du G4 (Etats-Unis, Royaume-Uni, zone euro et Japon) et de leurs devises.

H2O Multibonds vise à obtenir, sur sa durée minimale de placement recommandée, une performance positive.

### PROFIL DE RISQUE

H2O Multibonds n’est pas garanti, il existe un risque de perte en capital. Le Fonds est principalement soumis aux risques suivants : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque de contrepartie, risque lié aux titres des pays émergents, risque lié aux arbitrages, risque de change, risque lié à la surexposition.

Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds, disponible auprès de H2O AM ou sur le site internet [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com).

Indicateur de risque et de rendement\* : 

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L’indicateur de risque de niveau 6 reflète l’exposition du Fonds aux marchés internationaux de taux et de change.

\* L’indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d’une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d’appréhender le potentiel de performance d’un Fonds par rapport au risque qu’il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s’appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, cet indicateur peut évoluer. Le niveau de l’indicateur de risque et de rendement est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement le Document d’Information Clé pour l’Investisseur. Il est disponible sur demande auprès de H2O AM ou sur le site [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

## ÉLIGIBILITÉ

COMPTE-TITRES

ASSURANCE VIE

Renseignez-vous auprès de votre Conseiller pour connaître les modalités de souscription de ce Fonds dans le cadre d'un contrat d'assurance vie.


**EN SAVOIR TOUJOURS +**

■ Société de gestion	H2O Asset Management LLP									
■ Nature juridique	FCP de droit français de type OPCVM									
■ Classification AMF	Obligations et autres titres de créance internationaux									
■ Durée de placement recommandée	3 ans									
■ Devise de référence	Euro									
■ Indice de référence	Pas de référence officielle. A titre indicatif, il peut être comparé a posteriori à l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad libellé en euro. <a href="http://www.jpmorgan.com">www.jpmorgan.com</a>									
■ Date de création	23/08/2010									
■ Code ISIN – Part SR	FR0013393329									
■ Affectation des résultats	Capitalisation									
■ Éligibilité	Compte Titres Ordinaire, Contrat d'assurance vie et de capitalisation									
■ Abonnement	Oui									
■ Frais d'entrée <sup>(1)</sup> maximum	2 % non acquis à l'OPCVM									
■ Frais de sortie <sup>(1)</sup>	Néant									
■ Frais de gestion <sup>(1)</sup> maximum	1,60 % TTC de l'actif net À titre indicatif, les frais courants réellement prélevés en date de l'exercice clos en décembre 2017 : 1,18 % TTC de l'actif net prélevés directement sur l'actif net du Fonds à chaque valeur liquidative (les frais courants comprennent notamment les frais de gestion et les commissions de mouvement).	➔ dont rétrocession au réseau distributeur : 0,64 % TTC de l'actif net								
■ Commission de surperformance	25% de la surperformance de l'OPCVM par rapport à l'indicateur de référence, l'EONIA capitalisé, + 2,60% l'an.									
■ Modalités de souscription et de rachat	Un dix-millième de part									
■ Souscription minimale initiale	Un dix-millième de part									
■ Valeur liquidative d'origine	100 €									
■ Valorisation	Quotidienne	■ Heure de centralisation	12h30							
■ Échelle de risque <sup>(2)</sup>	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>			1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7				

Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

<sup>(1)</sup> Dans le cadre d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, les frais sur versements, d'arbitrage, de gestion sur encours et le cas échéant, ceux liés aux garanties de prévoyance s'appliquent. – <sup>(2)</sup> L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un Fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du Fonds calculée à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement, cet indicateur peut évoluer. Le niveau de l'indicateur de risque et de rendement est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

Afin de protéger les porteurs du Fonds, le calcul de la valeur liquidative tiendra compte des effets induits par des souscriptions ou rachats significatifs au regard des encours du Fonds. Pour plus d'informations sur cette méthode dénommée swing pricing, nous vous invitons à vous reporter à la Foire Aux Questions disponible à l'adresse suivante : <http://www.h2o-am.com/fr-FR/n/Swing-pricing>

**MENTIONS LÉGALES** Ce document, à caractère promotionnel, est destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de H2O Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par H2O Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. H2O Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. H2O Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Le fonds cité dans ce document est agréé par l'Autorité des Marchés Financiers et autorisé à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Les principales caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM/FIA sont décrits dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) de ce dernier. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Le DICI, le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de H2O Asset Management. Vous devez prendre connaissance du DICI qui devra vous être remis préalablement à souscription. Natixis Investment Managers International ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Document non contractuel. Achievé de rédigé en août 2016 et actualisé en janvier 2019.

**H2O Multibonds** est un fonds géré par H2O Asset Management LLP, société de gestion de portefeuille agréée par la FCA («Financial Conduct Authority») sous le numéro 529105 en date du 17 décembre 2010. Cet OPCVM est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

**H2O Asset Management LLP** - Société de gestion de portefeuille de droit anglais - 10 Old Burlington Street, Westminster - London W1S 3 AG – Royaume-Uni - immatriculée OC356207 au registre des sociétés anglaises

**Natixis Investment Managers International** - 43, avenue Pierre Mendès-France - CS 41432 - 75648 Paris cedex 13 France – Tél. : 01 78 40 80 00. Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris - APE 6630Z - TVA : FR 203 294 507 38. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris - [www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)

**BPCE** - Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance, au capital de 157 697 890 €. Siège social: 50, avenue Pierre-Mendès-France – 75201 Paris Cedex 13 – RCS Paris 493 455 042. BPCE, intermédiaire d'assurance inscrit à l'ORIAS sous le n° 08045100.