

## H2O MODERATO FCP

### PROSPECTUS

EN DATE DU 12 OCTOBRE 2020

#### I CARACTERISTIQUES GENERALES

❑ **DENOMINATION : H2O MODERATO FCP**

Ci-après dénommé, dans le présent document, « le FCP » ou « l'OPCVM » ou « le fonds ».

❑ **FORME JURIDIQUE ET ETAT MEMBRE DANS LEQUEL L'OPCVM A ETE CONSTITUE :**

Fonds Commun de Placement de droit français (FCP).

❑ **DATE DE CREATION ET DUREE D'EXISTENCE PREVUE :**

Le FCP a été créé le 1<sup>er</sup> octobre 2020, pour 99 ans, dans le cadre d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier.

❑ **DATE D'AGREMENT AMF :**

Le FCP a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 15 septembre 2020.

❑ **SYNTHESE DE L'OFFRE DE GESTION :**

| Catégories de parts | Souscripteurs concernés   | Montant minimal de souscription initiale | Montant minimal de souscription ultérieure | Code ISIN    | Affectation des sommes distribuables | Devise de libellé | Valeur Liquidative d'origine            |
|---------------------|---|--|--|--------------|--------------------------------------|-------------------|---|
| Part EUR-R(C)       | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques                             | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0010923367 | Capitalisation                       | Euro              | Valeur estimative à la date de scission |
| Part EUR-I(C)       | Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels                   | 100.000 euros                            | Un dix-millième de part                    | FR0010929836 | Capitalisation                       | Euro              | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HCHF-R(C)*     | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques                             | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0011061779 | Capitalisation                       | CHF               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HCHF-I(C)*     | Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels                   | 100.000 CHF                              | Un dix-millième de part                    | FR0011973643 | Capitalisation                       | CHF               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HCHF-N(C)*     | Tous souscripteurs, destinés plus particulièrement aux particuliers souscrivant via des | Un dix-millièmes de part                 | un dix-millièmes de part                   | FR0013318110 | Capitalisation                       | CHF               | Valeur estimative à la date de scission |

| Catégories de parts | Souscripteurs concernés  | Montant minimal de souscription initiale | Montant minimal de souscription ultérieure | Code ISIN    | Affectation des sommes distribuables | Devise de libellé | Valeur Liquidative d'origine            |
|---------------------|--|--|--|--------------|--------------------------------------|-------------------|---|
|                     | distributeurs ou intermédiaires :<br>- soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs ou<br>- fournissant un service de Conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 ou un service de Gestion individuelle de portefeuille sous mandat.   |  |  |              |                                      |                   |   |
| Part HUSD-R(C)**    | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques  | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0013055209 | Capitalisation                       | USD               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HUSD-I(C)**    | Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels  | 100.000 USD                              | Un dix-millième de part                    | FR0013055217 | Capitalisation                       | USD               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HJPY-I(C)****  | Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels  | 15.000.000 JPY                           | Un dix-millième de part                    | FR0013318128 | Capitalisation                       | JPY               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part EUR-N(C)       | Tous souscripteurs, destinés plus particulièrement aux particuliers souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires :<br>- soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs ou<br>- fournissant un service de Conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 ou un service de Gestion individuelle de portefeuille sous mandat. | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0013185196 | Capitalisation                       | Euro              | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HGBP-I(C)***   | Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels  | 100.000 GBP                              | Un dix-millième de part                    | FR0013185220 | Capitalisation                       | GBP               | Valeur estimative à la date de scission |

| Catégories de parts | Souscripteurs concernés                                     | Montant minimal de souscription initiale | Montant minimal de souscription ultérieure | Code ISIN    | Affectation des sommes distribuables | Devise de libellé | Valeur Liquidative d'origine            |
|---------------------|---|--|--|--------------|--------------------------------------|-------------------|---|
| Part EUR-SR (C)     | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0013393295 | Capitalisation                       | EUR               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HUSD-SR (C)    | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0013393303 | Capitalisation                       | USD               | Valeur estimative à la date de scission |
| Part HCHF-SR (C)    | Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    | FR0013393311 | Capitalisation                       | CHF               | Valeur estimative à la date de scission |

- \* Part couverte contre le risque de change EURO contre CHF de façon systématique
- \*\* Part couverte contre le risque de change EURO contre USD de façon systématique
- \*\*\* Part couverte contre le risque de change EURO contre GBP de façon systématique
- \*\*\*\*Part couverte contre le risque de change EURO contre JPY de façon systématique

**INDICATION DU LIEU OU L'ON PEUT SE PROCURER LE DERNIER RAPPORT ANNUEL ET LE DERNIER RAPPORT PERIODIQUE AINSI QUE LA COMPOSITION DES ACTIFS :**

Les derniers documents annuels ainsi que la composition des actifs sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

H2O AM LLP  
10 Old Burlington Street  
London W1S 3AG, United Kingdom  
e-mail : [info@h2o-am.com](mailto:info@h2o-am.com)

Toutes informations supplémentaires peuvent être obtenues auprès de H2O AM LLP, à ces mêmes adresses ou auprès de votre conseiller habituel.

**INFORMATION AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS :**

La société de gestion pourra transmettre aux investisseurs professionnels relevant du contrôle de l'ACPR, de l'AMF ou des autorités européennes équivalentes la composition du portefeuille de l'OPC pour les besoins de calcul des exigences réglementaires liées à la directive 2009/138/CE (Solvabilité 2).

**1 Acteurs**

**SOCIETE DE GESTION :**

H2O AM LLP  
Forme juridique : *Limited Liability Partnership* de droit anglais  
Agréée par la *Financial Conduct Authority*, l'autorité des marchés financiers du Royaume-Uni sous le numéro 529105  
10 Old Burlington Street  
London W1S 3AG, United Kingdom

**DEPOSITAIRE, CONSERVATEUR :**

**DENOMINATION OU RAISON SOCIALE :** CACEIS Bank  
Forme juridique : Etablissement de crédit agréé par le C.E.C.E.I.  
Siège social : 1-3, place Valhubert, 75013 Paris  
Adresse postale : 1-3, place Valhubert, 75206 Paris cedex 13  
Les fonctions de dépositaire, de conservateur des actifs de l'OPCVM sont ainsi assurées par CACEIS BANK.

Les fonctions du dépositaire recouvrent les missions, telles que définies par la Réglementation applicable, de la garde des actifs, de contrôle de la régularité des décisions de la société de gestion et de suivi des flux de liquidités des OPVCM.

Le dépositaire est indépendant de la société de gestion.

La description des fonctions de garde déléguées, la liste des délégataires et sous délégataires de CACEIS Bank et l'information relative aux conflits d'intérêts susceptibles de résulter de ces délégations sont disponibles sur le site de CACEIS : [www.caceis.com](http://www.caceis.com).

Des informations actualisées sont mises à disposition des investisseurs sur demande.

❑ **CENTRALISATEUR :**

- Dénomination ou raison sociale : CACEIS BANK
- Forme juridique : établissement de crédit agréé par le C.E.C.E.I
- Siège social : 1-3, place valhubert, 75013 Paris
- Adresse postale : 1-3, place valhubert, 75206 Paris cedex 13.

Par délégation de la Société de gestion, CACEIS Bank est investi de la mission de gestion du passif de l'OPCVM et à ce titre assure la centralisation et le traitement des ordres de souscription et de rachat des parts de l'OPCVM.

❑ **COURTIER PRINCIPAL :**

Néant

❑ **COMMISSAIRE AUX COMPTES :**

Cabinet KPMG AUDIT

Représenté par Madame Isabelle BOUSQUIE

Siège social : 1 cours de Valmy 92923 PARIS LA DEFENSE CEDEX

❑ **COMMERCIALISATEURS :**

**NATIXIS INVESTMENT MANAGERS S.A.**

Société anonyme et société de gestion de droit luxembourgeois, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B115843, ayant son siège social 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg.

Le commercialisateur est l'établissement qui prend l'initiative de la commercialisation du FCP. La société de gestion du FCP attire l'attention des souscripteurs sur le fait que tous les commercialisateurs ne sont pas mandatés ou connus d'elle.

❑ **DELEGATAIRES :**

**Délégataire de la gestion comptable :**

Dénomination ou raison sociale : CACEIS Fund Administration, qui assure la valorisation et la gestion comptable du FCP par délégation de H2O AM LLP

Siège social : 1-3, place Valhubert – 75013 PARIS

Adresse postale : 1-3, place Valhubert - 75206 PARIS CEDEX 13

Nationalité : française

## II MODALITES DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION

### 1 Caractéristiques générales :

❑ **NATURE DU DROIT ATTACHE A LA CATEGORIE DE PARTS :**

Chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété proportionnel au nombre de parts possédées.

L'information sur les modifications affectant le FCP est donnée aux porteurs par tout moyen conformément aux instructions de l'Autorité des marchés financiers, ci – après « l'AMF ». La gestion du FCP, qui n'est pas doté de la personnalité morale et pour lequel ont été écartées les règles de l'indivision et des sociétés, est assurée par la société de gestion qui agit au nom des porteurs et dans leur intérêt exclusif.

Inscription à un registre, ou précision des modalités de tenue du passif :  
La tenue du passif est assurée par CACEIS Bank.  
L'administration des parts est effectuée par EUROCLEAR France.

◆ Droit de vote :

Aucun droit de vote n'est attaché aux parts. La gestion du FCP, est assurée par la société de gestion qui agit au nom des porteurs et dans leur intérêt exclusif.

La politique de vote de la société de gestion peut être consultée au siège de la société de gestion ou sur le site [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

Forme des parts : nominatif ou au porteur

◆ Fractionnement de parts :

Les Parts EUR-R(C), EUR-N (C), HCHF-N(C), HCHF-R(C), HUSD-R(C), EUR-I(C), HCHF-I(C), HUSD-I(C), HJPY-I(C), HGBP-I(C), EUR-SR (C), HUSD-SR (C) et HCHF-SR (C) sont décimalisées en dix millièmes de parts.

□ **DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE COMPTABLE :**

Dernier jour de bourse du mois de septembre.

La fin du premier exercice social est le dernier jour de bourse de septembre 2021.

□ **INDICATIONS SUR LE REGIME FISCAL :**

Le FCP en tant que tel n'est pas sujet à imposition. Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention des parts ou actions d'OPC peuvent être soumis à taxation. Le régime fiscal applicable dépendant donc des dispositions fiscales relatives à la situation particulière du porteur et de sa juridiction de résidence, il lui est recommandé de s'adresser à son conseiller habituel afin de prendre connaissance des modalités propres à sa situation personnelle. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet.

## 2 Dispositions particulières

□ CODES ISIN :

| Parts            | Code ISIN    |
|------------------|--------------|
| Part EUR-I (C)   | FR0010929836 |
| Part EUR-R       | FR0010923367 |
| Part EUR-N (C)   | FR0013185196 |
| Part HCHF-R      | FR0011061779 |
| Part HCHF-I      | FR0011973643 |
| Part HCHF – N(C) | FR0013318110 |
| Part HUSD-R      | FR0013055209 |
| Part HUSD-I      | FR0013055217 |
| Part HGBP-I (C)  | FR0013185220 |
| Part HJPY-I(C)   | FR0013318128 |
| Part EUR-SR (C)  | FR0013393295 |
| Part HUSD-SR (C) | FR0013393303 |
| Part HCHF-SR (C) | FR0013393311 |

□ **DETENTION DE PARTS OU ACTIONS D'AUTRES OPC (OPCVM OU FIA) OU FONDS D'INVESTISSEMENT :**

Le FCP investit jusqu'à 10% de son actif net dans des parts ou actions d'autres OPC (OPCVM ou FIA) ou fonds d'investissement.

□ **OBJECTIF DE GESTION :**

L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle de l'EONIA capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour les parts EUR-I, de 1,60% l'an à celle de l'EONIA capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour la part EUR-R et de 1,10% l'an à celle de l'EONIA capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée pour la part EUR-SR, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif des parts N est de réaliser une performance supérieure de 1,90% l'an à celle du taux d'intérêt de l'EONIA capitalisé quotidiennement sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,60% l'an à celle du taux d'intérêt suisse Libor CHF 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-SR) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du taux d'intérêt suisse Libor CHF 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-N) est de réaliser une performance supérieure de 1,90% l'an à celle du taux d'intérêt suisse Libor CHF 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HJPY-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du taux d'intérêt japonais Libor JPY 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HCHF-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du taux d'intérêt suisse Libor CHF 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-R) est de réaliser une performance supérieure de 1,60% l'an à celle du taux d'intérêt Libor USD 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-SR) est de réaliser une performance supérieure de 1,10% l'an à celle du taux d'intérêt Libor USD 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif de la part couverte contre le risque de change (Part HUSD-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du taux d'intérêt Libor USD 1 mois, sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

L'objectif des parts couvertes contre le risque de change (Parts HGBP-I) est de réaliser une performance supérieure de 2% l'an à celle du taux d'intérêt LIBOR GBP 1 mois sur sa durée minimale de placement recommandée, après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

□ **INDICATEUR DE REFERENCE :**

L'EONIA capitalisé quotidiennement (méthode Overnight Indexed Swap ou OIS) est l'indicateur de référence du FCP pour les parts EUR-I, EUR-R, EUR-SR et EUR-N.

Le taux EONIA (« European Overnight Index Average ») correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et publié par l'European Money Markets Institute (EMMI) sur le site Internet [www.emmi-benchmarks.eu](http://www.emmi-benchmarks.eu).

L'administrateur de l'indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Pour les parts couvertes du risque de change (Parts HCHF-R, HCHF-I, HCHF-N et HCHF-SR), l'indicateur de référence est le taux d'intérêt suisse Libor CHF 1 mois.

Le taux d'intérêts LIBOR (London Interbank Offered Rate) CHF à 1 mois est le taux moyen auquel une sélection de grandes banques établies à Londres s'accorde des prêts en francs suisses d'une durée de 1 mois. Il est calculé chaque jour ouvré et publié par ICE Benchmark Administration Limited.

L'administrateur de l'indice de référence est inscrit au registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Pour les parts couvertes du risque de change (Parts HUSD-R, HUSD-I et HUSD-SR), l'indicateur de référence est le taux d'intérêt Libor USD 1 mois.

Le taux d'intérêts LIBOR (London Interbank Offered Rate) USD à 1 mois est le taux moyen auquel une sélection de grandes banques établies à Londres s'accorde des prêts en dollars US d'une durée de 1 mois. Il est calculé chaque jour ouvré et publié par ICE Benchmark Administration Limited.

L'administrateur de l'indice de référence est inscrit au registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Pour la part couverte contre le risque de change (Part HJPY-I), l'indicateur de référence est le taux d'intérêt Libor JPY 1 mois.

Le taux d'intérêts LIBOR (London Interbank Offered Rate) JPY à 1 mois est le taux moyen auquel une sélection de grandes banques établies à Londres s'accorde des prêts en yen japonais d'une durée de 1 mois. Il est calculé chaque jour ouvré et publié par ICE Benchmark Administration Limited.

L'administrateur de l'indice de référence est inscrit au registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Pour les parts couvertes du risque de change (Parts HGBP-I), l'indicateur de référence est le taux d'intérêt LIBOR GBP 1 mois.

Le taux d'intérêts LIBOR (London Interbank Offered Rate) GBP à 1 mois est le taux moyen auquel une sélection de grandes banques établies à Londres s'accorde des prêts en livres sterling d'une durée de 1 mois. Il est calculé chaque jour ouvré et publié par ICE Benchmark Administration Limited.

L'administrateur de l'indice de référence est inscrit au registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

#### □ **STRATEGIE D'INVESTISSEMENT** :

##### A) Description des stratégies utilisées

La gestion mettra en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux, d'actions et de devises internationaux.

La gestion mise en place est une gestion de type performance absolue, combinant des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux, d'actions et de devises internationaux.

Cet objectif de performance sera recherché dans le respect d'une « Value-at-risk » (VAR) ex-ante de 10% maximum à un horizon de 20 jours, avec un intervalle de confiance de 99%, et d'une volatilité moyenne annuelle ex-post de [4%- 7%].

La performance du fonds est davantage liée aux évolutions relatives des marchés les uns par rapport aux autres (positions relatives et arbitrages) qu'au sens général de ces marchés (positions directionnelles).

Pour chaque classe d'actif, l'exposition est décidée en premier lieu et séparément des autres classes d'actifs.

L'allocation d'actifs est ainsi une conséquence de ces choix d'exposition.

La stratégie d'investissement est basée sur une approche "top-down", et repose notamment sur l'analyse macro-économique, l'analyse des flux de capitaux et la valorisation relative des marchés.

La sensibilité globale du portefeuille s'inscrira dans une fourchette comprise entre -4 et +4.

#### **Gestion des obligations gouvernementales de l'OCDE :**

1. **Gestion active de l'exposition au risque obligataire global (sensibilité)** du portefeuille ;
2. **Allocation de la sensibilité** (positive ou négative) du portefeuille telle qu'établie ci-dessus entre les quatre **principaux marchés obligataires gouvernementaux de l'OCDE** (Etats-Unis pour la zone Dollar, Allemagne pour la zone Europe, Royaume Uni, Japon) au travers de stratégies de valeur relative (achat de sensibilité sur certains marchés, vente de sensibilité sur d'autres) ;
3. **Allocation de la sensibilité** (positive ou négative) telle qu'allouée sur les marchés obligataires ci-dessus entre leurs **quatre principaux segments de courbe** [1-3 ans], [3-7 ans], [7-15 ans] et [15-30 ans] : mise en place notamment de stratégies d'aplatissement, de restructuration, de déplacement latéral de ces courbes ;
4. Sélection du pays émetteur à l'intérieur de la zone Dollar (Etats-Unis, Canada, Mexique, Australie et Nouvelle Zélande) et de la zone Europe (pays membres de l'UEM, Norvège, Suède, Danemark, Islande, Suisse, Pologne, République Tchèque, Hongrie).



**Gestion des obligations non gouvernementales OCDE et des obligations, tant gouvernementales que non gouvernementales, non-OCDE :**

1. **Gestion active de l'exposition au risque crédit global**, dans la limite égale à 75% de l'actif net du portefeuille ;
2. Allocation de ce risque crédit global sur les grands segments du marché du crédit : dette "Investment Grade" et "Speculative Grade", d'une part, dette externe et locale des pays non-OCDE, d'autre part ;
3. Sélection des émetteurs sur chacun de ces segments.

**Gestion des devises :**

1. **Allocation stratégique sur le dollar US**: achat ou vente du dollar US contre toutes les autres devises ;
2. **Allocation relative entre les trois grands "blocs" de devises**: bloc "devises européennes" (euro, livre anglaise, couronnes danoises, suédoise, norvégienne et islandaise, franc suisse, zloty polonais, couronne tchèque, forint hongrois); bloc "Yen" (yen, won coréen) et bloc "devises matières premières" (regroupant les devises dont l'évolution est liée au prix des matières premières : le dollar canadiens, le dollar australien, le dollar néo-zélandais, et le rand sud africain) ;
3. **Allocation au sein de chaque bloc** par achat et vente de chacune des devises constituant le bloc ;
4. Diversification sur les devises des marchés non-OCDE.

**Gestion actions :**

1. **Gestion active de l'exposition à la classe d'actifs** dans une fourchette de [-15% ; +15%] de l'actif net selon les anticipations haussières ou baissières de l'équipe de gestion ;
2. **Allocation, positive ou négative, de cette exposition entre les zones géographiques** selon les anticipations de performance relative de l'équipe de gestion ;
3. **Allocation sectorielle**, positive ou négative, selon les anticipations de performance relative de l'équipe de gestion ;
4. **Sélection des titres au sein des différents secteurs**, par achat ou vente d'actions.

Pour les parts HCHF-R, HCHF-I, HCHF-N et HCHF-SR, une couverture de change est mise en place et a pour objectif de limiter l'impact de l'évolution du taux de change EUR/CHF sur la performance du FCP.

L'objectif de cette part est donc de couvrir au mieux pendant la durée de vie du FCP le risque de change EUR/CHF susceptible d'affecter la performance.

Pour les parts HUSD-R, HUSD-I et HUSD-SR, une couverture de change est mise en place et a pour objectif de limiter l'impact de l'évolution du taux de change EUR/USD sur la performance du FCP.

L'objectif de cette part est donc de couvrir au mieux pendant la durée de vie du FCP le risque de change EUR/USD susceptible d'affecter la performance.

Pour la part HJPY-I, une couverture de change est mise en place et a pour objectif de limiter l'impact de l'évolution du taux de change EUR/JPY sur la performance du FCP.

L'objectif de cette part est donc de couvrir au mieux pendant la durée de vie du FCP le risque de change EUR/JPY susceptible d'affecter la performance.

Pour les parts HGBP-I, une couverture de change est mise en place et a pour objectif de limiter l'impact de l'évolution du taux de change EUR/GBP sur la performance du FCP.

L'objectif de cette part est donc de couvrir au mieux pendant la durée de vie du FCP le risque de change EUR/GBP susceptible d'affecter la performance.

## **B) Description des catégories d'actifs et des contrats financiers dans lesquels le FCP entend investir et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion.**

### **2-1 Titres de créance, valeurs assimilées et instruments financiers :**

#### **Instruments du marché obligataire :**

- jusqu'à **100% de l'actif net en obligations émises ou garanties par les Etats-membres de l'OCDE** sans limite de notation ;
- jusqu'à **60% de l'actif net en obligations non gouvernementales** émises par des sociétés ayant leur siège social dans un pays de l'OCDE. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie. En plus de cette évaluation, les titres considérés répondent à une contrainte de rating (notation) minimale correspondant à « Investment Grade », (par exemple BBB- dans l'échelle de notation de Standard & Poor's ou de Fitch Ratings, ou Baa3 dans celle de Moody's).

Si l'émission est notée à l'achat simultanément par les trois agences, alors au moins deux des trois notations devront être « Investment Grade ». Si l'émission est notée par deux agences seulement, alors au moins l'une des deux notations devra être « Investment Grade ». Si l'émission est notée par une agence seulement, alors la notation devra être nécessairement « Investment grade ».

En cas d'émission non notée, la note de l'émetteur sera prise en compte.

Le fonds pourra toutefois conserver des obligations dont le rating initial serait dégradé par la suite.

Par ailleurs, lorsque la notation d'un émetteur d'un titre déjà présent dans le portefeuille se dégrade, et passe sous la notation minimale " Investment Grade" (équivalente à une notation minimale de BBB- Standard & Poor's et Fitch ou de Baa3 Moody's), la Société de Gestion évaluera l'opportunité de conserver ou non les titres en portefeuille, en gardant comme critère principal l'intérêt des porteurs.

Dans cette catégorie des obligations non gouvernementales OCDE, jusqu'à **20% de l'actif net en Mortgage Backed Securities ou en Asset Backed Securities** (ABS - titrisation de portefeuilles d'emprunts de crédit non-hypothécaire tels que la consommation, l'automobile, les cartes bancaires et MBS - titrisation de portefeuilles d'emprunts hypothécaires). La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie.

Ces titres peuvent également répondre à une contrainte de notation minimale à l'acquisition équivalente à :

- AA dans l'échelle de Standard & Poor's ou de Fitch Ratings,
- Aa2 dans celle de Moody's.

ou une notation équivalente selon l'analyse de la société de gestion.

Si l'émission est notée à l'achat simultanément par les trois agences, alors au moins deux des trois notations devront être AA/Aa2 ou une notation équivalente selon l'analyse de la société de gestion.

Si l'émission est notée par deux agences seulement, alors au moins l'une des deux notations devra être AA/Aa2 ou une notation équivalente selon l'analyse de la société de gestion.

Si l'émission est notée par une agence seulement, alors la notation devra être nécessairement AA/Aa2 ou une notation équivalente selon l'analyse de la société de gestion.

En cas d'émission non notée, la note de l'émetteur sera prise en compte.

Par ailleurs, lorsque la notation d'un émetteur d'un titre déjà présent dans le portefeuille se dégrade, et passe sous la notation minimale, la Société de Gestion évaluera l'opportunité de conserver ou non les titres en portefeuille, en gardant comme critère principal l'intérêt des porteurs.

Le fonds pourra toutefois conserver des ABS et des MBS dont le rating initial serait dégradé par la suite (sans limite de rating).

- jusqu'à **15% de l'actif en obligations corporates OCDE notées « Speculative Grade » au moment de leur acquisition, et les obligations gouvernementales et corporates non-OCDE sans limite de notation**, émises en devises G4 (USD, EUR, GBP, JPY) ou en devises locales.
- Jusqu'à 20% de l'actif en obligations convertibles ou échangeables.
- Jusqu'à 10% de l'actif en obligations convertibles contingentes.

#### **Instruments du marché monétaire :**

La gestion de la trésorerie du fonds est effectuée à travers l'acquisition d'instruments du marché monétaire (Bons du Trésor, Bons du Trésor à intérêt annuel, Billets de trésorerie, Euro Commercial Paper et OPCVM monétaires) et de la conclusion de prises en pension et de dépôts.

#### **Actions :**

Toutes les actions et assimilées ou droits attachés à la détention de ces actions, des pays développés et émergents dans la limite d'une exposition totale de 15% de l'actif net.

La gestion active du risque lié à l'achat et la vente d'actions se fera dans la limite d'une exposition comprise entre -15% et +15% de l'actif net.

Le fonds se réserve la possibilité d'investir à titre accessoire en actions non incluses dans l'indice MSCI World Index All Countries.

#### **Devises :**

Le fonds pourra être exposé à toutes les devises, OCDE comme non-OCDE, à l'achat comme à la vente.

| <b>Rappel des principales limites d'investissement en obligations (<i>notations constatées à l'achat</i>), actions &amp; devises</b>                                  |  |
|---|--|
| Fourchette de sensibilité globale   | [-4 ; +4]  |
| Obligations gouvernementales OCDE   | Maximum 100% de l'actif net                            |
| Obligations non gouvernementales OCDE de notation «Investment Grade» à l'achat  | Maximum 60% de l'actif net                             |
| dont obligations titrisées (ABS & MBS) de notation minimale AA/Aa2  | Maximum 20% de l'actif net                             |
| Obligations gouvernementales non OCDE ou Obligations non gouvernementales OCDE de notation «Speculative Grade» à l'achat ou Obligations non gouvernementales non OCDE | Maximum 15% de l'actif net                             |
| Actions des pays développés et émergents  | Exposition comprise entre [-15% ; +15%] de l'actif net |
| dont actions non incluses dans l'indice MSCI World Index All Countries  | Maximum 10% de l'actif net                             |

## **2-2 Instruments spécifiques**

### **2.2.1 Actions ou parts d'OPCVM/FIA/fonds d'investissement**

A titre accessoire, afin d'investir ses liquidités, le fonds peut détenir des parts ou actions d'OPCVM, d'OPC ou de fonds d'investissement, notamment des OPCVM/FIA/fonds d'investissement monétaires, dans la limite de 10 % :

|   |   |
|---|---|
| OPCVM de droit français *   | X |
| OPCVM de droit européen*  | X |
| FIA de droit français répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier*                     | X |
| FIA européens répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier *                            | X |
| Fonds d'investissement de droit étranger répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier * | X |

*\*Ces OPCVM/FIA/Fonds d'investissement ne pourront détenir eux-mêmes plus de 10% de leur actif en OPCVM/ FIA /ou Fonds d'investissement.*

Les OPC détenus par le FCP peuvent être gérés par la société de gestion ou une société juridiquement liée.

### **2-2.2 Instruments dérivés :**

Le processus d'investissement intègre l'utilisation des contrats financiers, conditionnels ou non, négociés sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Ils constituent une alternative aux titres vifs notamment à l'occasion des mouvements de flux liés aux souscriptions/rachats ou en cas de circonstances particulières comme les fluctuations importantes des marchés.

Le fonds pourra utiliser les instruments dérivés afin de surengager son portefeuille.

## TABLEAU DES INSTRUMENTS DERIVES

| Nature des instruments utilisés       | TYPE DE MARCHÉ                          |                   |                      | NATURE DES RISQUES |      |        |        |                    | NATURE DES INTERVENTIONS |            |           |                       |
|---------------------------------------|---|-------------------|----------------------|--------------------|------|--------|--------|--------------------|--------------------------|------------|-----------|-----------------------|
|                                       | Admission sur les marchés réglementés * | Marchés organisés | Marchés de gré à gré | action             | taux | change | crédit | autre(s) risque(s) | Couverture               | Exposition | Arbitrage | Autre(s) stratégie(s) |
| <b>Contrats à terme (futures) sur</b> |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| actions                               | X                                       | X                 |                      | X                  |      |        |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| taux                                  | X                                       | X                 |                      |                    | X    |        |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| change                                | X                                       | X                 |                      |                    |      | X      |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| indices                               | X                                       | X                 |                      | X                  | X    | X      | X      |                    | X                        | X          | X         |                       |
| <b>Options sur</b>                    |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| actions                               | X                                       | X                 | X                    | X                  |      |        |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| taux                                  | X                                       | X                 | X                    |                    | X    |        |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| change                                | X                                       | X                 | X                    |                    |      | X      |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| indices                               | X                                       | X                 | X                    | X                  |      |        |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| <b>Swaps</b>                          |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| actions                               |   |                   | X                    | X                  |      |        |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| taux                                  |   |                   | X                    |                    | X    |        |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| change                                |   |                   | X                    |                    |      | X      |        | X                  | X                        |            |           |                       |
| indices                               |   |                   | X                    | X                  |      |        |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| <b>Change à terme</b>                 |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| devise (s)                            |   |                   | X                    |                    |      | X      |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| <b>Dérivés de crédit</b>              |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| Credit Default Swap (CDS)             |   |                   | X                    |                    |      |        |        | X                  | X                        | X          | X         |                       |
| First Default                         |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| First Losses Credit Default Swap      |   |                   |                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |

\* Se référer à la politique d'exécution des ordres de la société de gestion disponible sur le site [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

Le FCP pourra conclure des contrats d'échange sur rendement global (« Total Return swap » ou « TRS ») visant à échanger la performance du tout ou partie des actifs détenus par le FCP (et conservés auprès du dépositaire du FCP) contre une performance liée à un indice ou à une catégorie d'actif listés dans la section « Description des catégories d'actifs et des contrats financiers ».

La proportion maximale d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet d'un TRS est de 100% de l'actif net. Dans des circonstances normales de marché la société de gestion s'attend à ce que de telles opérations portent sur un maximum de 100% des actifs du FCP.

Les contreparties à des contrats d'échange sur rendement global sont des établissements de crédit ou autres entités répondant aux critères mentionnés dans le Code monétaire financier et sélectionnées par la Société de Gestion conformément à la procédure de sélection des contreparties disponible sur le site de la Société de Gestion à l'adresse suivante : [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com). La Société de Gestion

conclura de tels contrats avec des établissements financiers ayant leur siège dans un Etat membre de l'OCDE et bénéficiant d'une notation minimale conformes aux exigences de la Société de Gestion.

Ces opérations font systématiquement l'objet de la signature d'un contrat entre la Société de Gestion et la contrepartie définissant les modalités de réduction du risque de contrepartie.

Les contreparties ne disposent pas d'un pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement du FCP ou sur l'actif sous-jacent de l'instrument dérivé.

#### **Informations relatives aux contrats financiers de gré à gré :**

Les contreparties sont des établissements de crédit de premier rang. Elles sont sélectionnées et évaluées régulièrement conformément à la procédure de sélection des contreparties disponible sur le site de la société de gestion à l'adresse suivante : [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Ces opérations font systématiquement l'objet de la signature d'un contrat entre l'OPCVM et la contrepartie définissant les modalités de réduction du risque de contrepartie.

La ou les contreparties ne disposent pas d'un pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPCVM ou sur l'actif sous-jacent de l'instrument dérivé.

#### **2-2.3 Titres intégrant des dérivés :**

Le FCP pourra, également intervenir sur des titres intégrant des dérivés à savoir : les bons de souscription d'actions, les produits de taux callables et puttables et les obligations convertibles et échangeables.

L'utilisation des titres intégrant des dérivés vise à atteindre l'objectif de gestion du FCP en réalisant les mêmes fonctions que les instruments dérivés.

**TABLEAU DES TITRES INTEGRANT DES DERIVES**

| <i>Nature des instruments utilisés</i>                  | NATURE DES RISQUES |      |        |        |                    | NATURE DES INTERVENTIONS |            |           |                       |
|---|--------------------|------|--------|--------|--------------------|--------------------------|------------|-----------|-----------------------|
|   | action             | taux | change | crédit | autre(s) risque(s) | Couverture               | Exposition | Arbitrage | Autre(s) stratégie(s) |
| <b>Warrants sur</b>                                     |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>actions</b>  |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>taux</b>   |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>change</b>   |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>indices</b>  |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>Bons de souscription</b>                             |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>actions</b>  | X                  |      |        |        |                    | X                        | X          | X         |                       |
| <b>taux</b>   |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>Equity link</b>                                      |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>Obligations convertibles</b>                         |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| Obligations échangeables                                | X                  | X    |        | X      |                    | X                        | X          | X         |                       |
| Obligations convertibles                                | X                  | X    |        | X      |                    | X                        | X          | X         |                       |
| Obligations convertibles contingentes                   | X                  | X    |        | X      |                    | X                        | X          | X         |                       |
| <b>Produits de taux callable</b>                        |                    | X    | X      | X      | X                  | X                        | X          |           | X                     |
| <b>Produits de taux puttable</b>                        |                    | X    | X      | X      | X                  | X                        | X          |           | x                     |
| <b>EMTN / Titres négociables à moyen termestructuré</b> |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>Titres négociables à moyen terme structuré</b>       |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| EMTN structuré  |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| Credit Link Notes (CLN)                                 |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |
| <b>Autres (A préciser)</b>                              |                    |      |        |        |                    |                          |            |           |                       |

**2-3 Dépôt :**

Le FCP peut effectuer des dépôts au sens du Code Monétaire et Financier, d'une durée maximale de douze mois. Ces dépôts, qui permettent de gérer tout ou partie de la trésorerie du FCP, contribuent, dans ce cadre, à la réalisation de l'objectif de gestion.

**2-4 Liquidités :**

Le FCP peut détenir des liquidités à titre accessoire.

**2-5 Emprunts d'espèces :**

Le FCP pourra être emprunteur d'espèces dans la limite de 10 % de son actif et ceci uniquement de façon temporaire.

## **2-6 Opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres :**

La Société de Gestion pourra effectuer des opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres (aussi appelées opérations de financement sur titres) à hauteur de 100% de l'actif. La proportion attendue d'actifs sous gestion qui fera l'objet d'opérations de financement sur titres sera de 50%

| <b>Nature des opérations utilisées</b>                                   |   |
|--|---|
| Prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier  | X |
| Prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier | X |
| Autres   |   |

| <b>Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion</b> |   |
|---|---|
| Gestion de trésorerie   | X |
| Optimisation des revenus et de la performance du FCP  | X |
|   |   |
| Autres  |   |

Les actifs pouvant faire l'objet de telles opérations seront les actifs décrits dans la partie « Description des catégories d'actifs » de ce prospectus.

## **Informations sur l'utilisation des cessions et acquisitions temporaires de titres :**

L'utilisation des cessions temporaires de titres aura pour objet de faire bénéficier l'OPCVM d'un rendement supplémentaire et donc de contribuer à sa performance. Par ailleurs, l'OPCVM pourra conclure des prises en pension au titre du remplacement des garanties financières en espèces et / ou des mises en pensions pour répondre aux besoins de liquidité.

Les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres seront garanties selon les principes décrits à la section « Contrats constituant des garanties financières » ci-dessous.

Rémunération : des informations complémentaires figurent au paragraphe frais et commissions.

## **Contrats constituant des garanties financières :**

Dans le cadre de la conclusion de contrats financiers et/ou d'opérations de financement sur titres, le FCP pourra recevoir /verser des garanties financières sous la forme de transfert en pleine propriété de titres et/ou d'espèces.

Les titres reçus en garantie doivent respecter les critères fixés par la réglementation et doivent être octroyés par des établissements de crédit ou autres entités respectant les critères de forme juridique, pays et autres critères financiers énoncés dans le Code Monétaire et Financier.

Le niveau des garanties financières et la politique en matière de décote sont fixés par la politique de d'éligibilité des garanties financières de la Société de Gestion conformément à la réglementation en vigueur et englobe les catégories ci-dessous :

- Garanties financières en espèces dans différentes devises selon une liste prédéfinie tel que l'Euro et l'USD ;
- Garanties financières en titres de dettes ou en titres de capital selon une nomenclature précise.

La politique d'éligibilité des garanties financières définit explicitement le niveau requis de garantie et les décotes appliqués pour chacune des garanties financières en fonction de règles qui dépendent de leurs caractéristiques propres. Elle précise également, conformément à la réglementation en vigueur,



des règles de diversification des risques, de corrélation, d'évaluation, de qualité de crédit et de stress tests réguliers sur la liquidité des garanties.

En cas de réception de garanties financières en espèces, celles-ci doivent, dans des conditions fixées par réglementation, uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'État de haute qualité ;
- utilisées dans une prise en pension livrée ;
- investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme.

Les garanties financières autres qu'en espèces reçues ne pourront pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

La Société de Gestion procédera, selon les règles d'évaluation prévues dans ce prospectus, à une valorisation quotidienne des garanties reçues sur une base de prix de marché (mark-to-market). Les appels de marge seront réalisés sur une base quotidienne.

Les garanties reçues par le FCP seront conservées par le dépositaire du FCP ou à défaut par tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur de la garantie.

Les risques associés aux opérations de financement sur titre, aux contrats financiers et à la gestion des garanties inhérentes sont décrits dans la section profil de risque.

□ **PROFIL DE RISQUE :**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

La valeur liquidative est susceptible de connaître une variation élevée du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille.

**Risque de perte en capital :** le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. En conséquence, le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué.

**Risque de crédit :** il s'agit du risque d'une variation des « spreads de crédit » résultant de la détérioration de la qualité de la signature ou du défaut d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille. En fonction du sens des opérations de l'OPCVM, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé l'OPCVM peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

En raison de sa stratégie d'investissement, le FCP est soumis à un risque de crédit important. Dans des conditions de marchés dégradés leur valorisation peut subir des fluctuations importantes et impacter négativement la valeur liquidative.

Ce risque peut être accentué par le manque de liquidité du marché sur l'ensemble des obligations et davantage sur les obligations spéculatives (notées en speculative grade).

Pour les ABS (Asset Backed Securities) et MBS (Mortgage Backed Securities), le risque de crédit repose à la fois sur la qualité intrinsèque des actifs sous-jacents, ceux-ci pouvant être de natures diverses (prêts à la consommation, prêts hypothécaires, prêts aux PME, créances commerciales, etc.) ainsi que sur des risques spécifiques, notamment liés au montage juridique, parfois complexe, et aux intervenants impliqués dans l'opération.

**Risque de taux :** il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Il est mesuré par la sensibilité.

En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêt, la valeur liquidative pourra baisser de manière sensible.

La sensibilité mesure les impacts de la variation des taux sur la valorisation du FCP. Ainsi, si le FCP présente une sensibilité aux taux d'intérêt proche de 10, en cas de hausse de 1% sur les taux réels, la valeur liquidative du FCP perd 10 % et au contraire en cas de baisse de 1% sur les taux réels, la valeur liquidative du FCP progresse de 10 %.

**Risque actions** : il s'agit du risque de baisse des actions et/ou des indices lié à l'investissement et/ou à l'exposition du portefeuille en actions ou à des indices.

En raison de sa stratégie d'investissement, le FCP est soumis à un risque actions important.

La réalisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

**Risque de contrepartie** : le fonds utilise des contrats financiers de gré à gré, et/ou a recours à des opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le fonds à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement.

**Risque lié aux titres des pays émergents** : les titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires ; en conséquence, la détention éventuelle de ces titres peut entraîner des dérogations au fonctionnement normal du fonds conformément au règlement de l'OPCVM et si l'intérêt des investisseurs le commande. En outre, les mouvements de baisse de marché pouvant être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés, la valeur liquidative pourra baisser plus fortement et plus rapidement.

**Risque lié aux arbitrages** : l'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écarts de cours constatés (ou anticipés) entre marchés et/ou secteurs et/ou titres et/ou devises et/ou instruments. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (anticipations erronées : hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

**Risque de change** : il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Pour les parts HCHF, libellées en CHF, une couverture du risque de change contre EURO est mise en place sur l'actif de la part, les porteurs sont donc couverts contre ce risque de change CHF contre EURO.

Pour les parts HUSD, libellées en USD, une couverture du risque de change contre EURO est mise en place sur l'actif de la part, les porteurs sont donc couverts contre ce risque de change USD contre EURO.

Pour la part HJPY-I, libellée en JPY, une couverture du risque de change contre EURO est mise en place sur l'actif de la part, les porteurs sont donc couverts contre ce risque de change JPY contre EURO.

Pour les parts HGBP-I, libellée en GBP, une couverture du risque de change contre EURO est mise en place sur l'actif de la part, les porteurs sont donc couverts contre ce risque de change GBP contre EURO.

**Risque lié à la surexposition** : la méthode retenue pour le calcul de l'engagement conduit à déterminer des budgets de risque associés aux différentes stratégies. Ainsi, l'OPCVM sera exposé selon des niveaux variables aux différentes typologies de risques mentionnés dans le présent prospectus, en restant dans le respect de la fourchette de sensibilité prédéfinie.

Le niveau d'exposition dépend notamment des stratégies mises en place mais aussi des conditions de marché. Le niveau d'exposition aux différents risques pourra avoir pour conséquence une baisse de la valeur liquidative plus rapide et/ou plus importante que la baisse des marchés sous jacents à ces risques.

**Risque lié aux d'acquisitions et de cessions temporaires de titres, aux contrats d'échange de rendement global (TRS) et à la gestion des garanties financières :**

Les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et les contrats d'échange de rendement global (TRS) sont susceptibles de créer des risques pour le FCP tels que le risque de contrepartie défini ci-dessus. La gestion des garanties est susceptible de créer des risques pour le FCP tels le risque de liquidité (c'est-à-dire le risque qu'un titre reçu en garantie ne soit pas suffisamment liquide et ne puisse pas être vendu rapidement en cas de défaut de la contrepartie), et, le cas échéant, les risques liés à la réutilisation des garanties en espèces (c'est-à-dire principalement le risque que le FCP ne puissent pas rembourser la contrepartie).

**Risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes :** Le Fonds peut investir dans des obligations subordonnées de type « contingent convertibles » qui sont des titres de taux incluant soit une faculté de conversion en actions, soit une faculté de dépréciation du titre, qui se déclenche en cas de dégradation du niveau de capital de l'émetteur en deçà d'un seuil prédéterminé. En plus du risque de crédit et de taux inhérent aux obligations, l'activation de de cette faculté peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds supérieure à celle qui serait causée par les autres obligations classiques de l'émetteur.

□ **SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE :**

Les parts EUR-R, EUR-I, HCHF, HUSD, HJPY- I, HSEK, HGBP, EUR-SR, HUSD-SR et HCHF-SR sont des parts tous souscripteurs.

Les parts N et HCHF-N sont destinées aux investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires :

- soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions aux distributeurs

ou

- fournissant un service de Conseil indépendant au sens de la réglementation européenne MIF2 ou un service de Gestion individuelle de portefeuille sous mandat.

Les parts R, HCHF-R et HUSD-R, HSEK-R, EUR-SR, HUSD-SR, HCHF-SR s'adressent essentiellement aux personnes physiques. Les parts I, HCHF-I, HJPY-I, HUSD-I, HSEK-I et HGBP-I s'adressent essentiellement aux investisseurs institutionnels.

Le fonds s'adresse à des investisseurs qui veulent placer la partie longue de leur trésorerie avec pour objectif de surperformer l'EONIA capitalisé uniquement sur une période de placement au moins égale à la durée minimale de placement recommandée.

Durée minimale de placement recommandée : de 2 à 3 ans.

Les parts du fonds ne peuvent être proposées ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique ni à ou pour le compte d'une « US Person » au sens de la Règle 902 du Règlement S conformément à la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933. Les porteurs potentiels doivent attester qu'ils ne sont pas une « US Person » et qu'ils ne souscrivent pas de parts au profit d'une « US Person » ou dans l'intention de les revendre à une « US Person ».

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le FCP dépend du niveau de risque que l'investisseur souhaite prendre. Ce montant dépend également de paramètres inhérents au porteur, notamment sa situation patrimoniale et la composition actuelle de son patrimoine financier. **La constitution et la détention d'un patrimoine financier supposent une diversification des placements.**

Aussi, il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts du FCP de contacter son conseiller habituel pour avoir une information ou un conseil, plus adapté à sa situation personnelle.

Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de ce FCP.

□ **MODALITES DE DETERMINATION ET D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Les parts EUR-R (C), EUR-N (C), HCHF-N(C), HCHF-R(C) HUSD-R(C), I(C), HCHF-I(C) et les parts HUSD-I(C), HJPY-I(C), HGBP-I (C), EUR-SR (C), HUSD-SR (C) et HCHF-SR (C) sont des parts de capitalisation.

Les plus-values nettes réalisées sont distribuées annuellement, totalement ou en partie et/ou capitalisées et/ou reportées, après la clôture de l'exercice, sur décision de la société de gestion.

La société de gestion se réserve la possibilité de verser des acomptes sur ces sommes distribuables (résultat net et plus-value nettes réalisées).

□ **CARACTERISTIQUES DES PARTS :**

|                  | Code ISIN    | Devise de libellé | Affectation des sommes distribuables | Fractionnement des parts | Montant minimal de souscription initiale | Montant minimal de souscription ultérieure |
|------------------|--------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------|--|--|
| Part EUR-R(C)    | FR0010923367 | Euro              | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part EUR-N(C)    | FR0013185196 | Euro              | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part HCHF-R      | FR0011061779 | CHF               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part HCHF-I(C)   | FR0011973643 | CHF               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | 100.000 CHF                              | Un dix-millième de part                    |
| Part HCHF-N(C)   | FR0013318110 | CHF               | Capitalisation                       | Dix--millièmes           | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part HUSD-R      | FR0013055209 | USD               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part HUSD-I      | FR0013055217 | USD               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | 100.000 USD                              | Un dix-millième de part                    |
| Part EUR-I(C)    | FR0010929836 | Euro              | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | 100.000 euros                            | Un dix-millième de part                    |
| Part HGBP-I (C)  | FR0013185220 | GBP               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | 100.000 GBP                              | Un dix-millième de part                    |
| Part HJPY – I(C) | FR0013318128 | JPY               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | 15.000.000 JPY                           | Un dix-millième de part                    |
| Part EUR-SR (C)  | FR0013393295 | EUR               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |

|                  | Code ISIN    | Devise de libellé | Affectation des sommes distribuables | Fractionnement des parts | Montant minimal de souscription initiale | Montant minimal de souscription ultérieure |
|------------------|--------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------|--|--|
| Part HUSD-SR (C) | FR0013393303 | USD               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |
| Part HCHF-SR (C) | FR0013393311 | CHF               | Capitalisation                       | Dix-millièmes            | Un dix-millième de part                  | Un dix-millième de part                    |

□ **MODALITES DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT :**

Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées chaque jour d'établissement de la valeur liquidative (J) à 12h30. Ces demandes sont exécutées sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1 ouvré.

Organisme désigné pour recevoir les souscriptions et les rachats : CACEIS BANK, 1-3, place valhubert, 75013 Paris.

Les investisseurs entendant souscrire des parts et les porteurs désirant procéder aux rachats de parts sont invités à se renseigner, directement auprès de leur établissement commercialisateur habituel, sur l'heure limite de prise en compte de leur demande de souscription ou de rachat, cette dernière pouvant être antérieure à l'heure de centralisation mentionnée, ci-dessus.

Les ordres sont exécutés conformément au tableau ci-dessous :

Pour les parts libellées en EURO et GBP :

| J ouvré   | J ouvré   | J : jour<br>d'établissement de<br>la VL   | J+1 ouvré                                  | J+1 ouvré                                   | J+1 ouvré                             |
|---|---|---|--|---|---------------------------------------|
| Centralisation<br>avant 12 : 30<br>heures CET<br>des ordres de<br>souscription <sup>1</sup> | Centralisation<br>avant 12 : 30<br>heures CET des<br>ordres de<br>rachat <sup>1</sup> | Exécution de l'ordre<br>au plus tard en J | Publication de<br>la valeur<br>liquidative | Règlement des<br>souscriptions <sup>1</sup> | Règlement des<br>rachats <sup>1</sup> |

<sup>1</sup>Sauf éventuel délai spécifique convenu avec votre établissement financier.

Pour les parts libellées en autres devises :

| J ouvré   | J ouvré   | J : jour<br>d'établissement de<br>la VL   | J+1 ouvré                                  | J+3 ouvrés                                  | J+3 ouvrés                            |
|---|---|---|--|---|---------------------------------------|
| Centralisation<br>avant 12 : 30<br>heures CET<br>des ordres de<br>souscription <sup>1</sup> | Centralisation<br>avant 12 : 30<br>heures CET des<br>ordres de<br>rachat <sup>1</sup> | Exécution de l'ordre<br>au plus tard en J | Publication de<br>la valeur<br>liquidative | Règlement des<br>souscriptions <sup>1</sup> | Règlement des<br>rachats <sup>1</sup> |

<sup>1</sup>Sauf éventuel délai spécifique convenu avec votre établissement financier.

Modalités de passage à une autre catégorie de parts et conséquences fiscales : l'opération d'échange entre deux catégories de parts constitue une cession suivie d'une souscription. Elle est susceptible de dégager, pour le porteur de parts, une plus-value imposable.

❑ **DATE ET PERIODICITE D'ETABLISSEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**

La première valeur liquidative sera établie le 14 octobre 2020.

A compter de cette date, l'établissement de la valeur liquidative s'effectue chaque jour d'ouverture d'Euronext Paris, à l'exception des jours fériés légaux en France.

La valeur liquidative est disponible auprès la société de gestion :

H2O AM LLP  
10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom  
Site internet : « [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) »

Dans la continuité des valeurs estimatives établies par l'OPCVM ayant fait l'objet de la scission conformément à l'article L. 214-8-7 du Code monétaire et financier, l'OPCVM établira des valeurs estimatives entre sa date de création et l'établissement de sa première valeur liquidative. Ces valeurs estimatives ne pourront pas servir de base aux souscriptions-rachats.

□ **FRAIS ET COMMISSIONS :**

Commissions de souscription et de rachat :

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises à l'OPCVM servent à compenser les frais supportés par l'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion, au commercialisateur, etc.

| <b>Frais à la charge de l'investisseur, prélevé lors des souscriptions et des rachats</b> | <b>Assiette</b>                            | <b>Taux barème</b>   |
|---|--|--|
| Commission maximale de souscription non acquise à l'OPCVM                                 | valeur liquidative<br>X<br>nombre de parts | <b>Parts EUR-R, HCHF-R, HUSD-R et HSEK-R, EUR-SR, HUSD-SR et HCHF-SR :</b><br>2% maximum                         |
| Commission maximale de souscription réservée à la société de gestion                      | valeur liquidative<br>X<br>nombre de parts | <b>Parts N et HCHF-N :</b><br>1% maximum<br><b>Parts EUR-I, HJPY-I, HCHF-I, HUSD-I, et HGBP-I:</b><br>1% maximum |
| Commission maximale de souscription acquise à l'OPCVM                                     | valeur liquidative<br>X<br>nombre de parts | néant  |
| Commission maximale de rachat non acquise à l'OPCVM                                       | valeur liquidative<br>X<br>Nombre de parts | néant  |
| Commission de rachat acquise à l'OPCVM  | valeur liquidative<br>X<br>nombre de parts | néant  |

Frais facturés à l'OPCVM :

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais administratifs externes à la société de gestion ;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPCVM investissant à plus de 20 % dans d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement ;
- Les commissions de mouvement ;
- Les commissions de surperformance.

| Frais facturés à l'OPCVM                              | Assiette  | Taux barème  |
|---|---|--|
| Frais de gestion financière                           | Actif net   | Parts EUR-SR, HUSD-SR et HCHF-SR :<br>1,40%TTC maximum   |
| Frais administratifs externes à la société de gestion |   | Parts EUR-N, HCHF-N :<br>0,60% TTC Maximum<br><br>Parts EUR-R :<br>1,20% TTC Maximum<br><br>Parts HCHF-R, HUSD-R<br>R: 1% TTC Maximum<br><br>Parts I, HJPY-I, HCHF-I,<br>HUSD-I et HGBP-I :<br>0,50% TTC Maximum |
| Commission de sur-performance                         | Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence  | 25 % TTC de la surperformance par rapport à l'Indice défini ci-dessous   |
| Commissions de mouvement                              | Prélèvement sur chaque transaction ou opération en fonction de la clé de répartition entre les prestataires | Montant barème maximum de 0,01 % par mois sur les instruments et de 400 euros maximum par mois pour administrer les opérations de gré à gré.   |

Les parts HCHF-R, HCHF-I, HCHF-N et HCHF-SR font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le franc suisse. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I, EUR-N, EUR-SR et EUR-R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts suisse (Libor CHF 1 Mois) par rapport à l'EONIA.

Les parts HUSD-R, HUSD-I et HUSD-SR font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le Dollar US. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I, EUR-R et EUR-SR en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (Libor USD 1 Mois) par rapport à l'EONIA.

La part HJPY-I fait l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le Yen Japonais. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (Libor JPY 1 mois) par rapport à l'EONIA.

Les parts HGBP-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre la Livre Sterling. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts EUR-I en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel de taux d'intérêts (Libor GBP 1 mois) par rapport à l'EONIA.



La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

**L'actif valorisé** du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part donnée, évalué selon les règles applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

**L'actif de référence** représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraité des montants de souscriptions/rachats applicable à ladite catégorie de part à chaque valorisation, et valorisé selon la performance de l'indice de référence (i.e. taux de référence) du fonds.

Le taux de référence est égal à l'EONIA capitalisé majoré de 2% par an pour les parts I, de 1,60% par an pour les parts EUR-R, de 1.10% par an pour les parts EUR-SR et de 1,90% par an pour les parts N. Il est libellé en euro.

Le taux de référence est le taux LIBOR CHF 1 mois majoré de 1,60% par an pour les parts HCHF-R, de 1.10% par an pour les parts HCHF-SR, de 1.9% pour les parts HCHF-N et de 2% par an pour la part HCHF-I. Il est libellé en Franc suisse.

Le taux de référence est le taux LIBOR USD 1 mois majoré de 1,60% par an pour les parts HUSD-R, de 1.10% par an pour les parts HUSD-SR et de 2% par an pour la part HUSD-I. Il est libellé en Dollar US.

Le taux de référence est le taux LIBOR GBP 1 mois majoré de 2% par an pour les parts HGBP-I. Il est libellé en Livre Sterling.

Le taux de référence est le taux LIBOR JPY 1 mois majoré de 2% par an pour la part HJPY-I. Il est libellé en Yen japonais.

La performance du fonds commun de placement est calculée en fonction de l'évolution de la valeur liquidative de chaque catégorie de part.

La période d'observation est définie comme suit :

- La première période d'observation : du 1<sup>er</sup> octobre 2020 au dernier jour de bourse de septembre 2021 ;
- Pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'octobre au dernier jour de bourse de septembre de l'année suivante.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté le 1<sup>er</sup> octobre 2020 et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. L'OPCVM étant issu d'une opération de scission prévue à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier, l'actif constaté le 1<sup>er</sup> octobre 2020 sera l'actif le plus élevé entre l'actif constaté le jour de la scission et l'actif de référence du fonds scindé H2O MODERATO dont les actifs conservés par le fonds « H2O MODERATO SP » ex H2O MODERATO ont été retranchés à due proportion. L'actif de référence sera, le cas échéant, retraité des montants de souscriptions/rachats intervenus entre la date de constatation de cet actif de référence et le début de la nouvelle période d'observation.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la part variable des frais de gestion représentera 25% maximum de l'écart entre ces deux actifs.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle.

Si, sur la période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative.

Dans le cas où l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à la clôture de chaque période d'observation que si sur la période écoulée, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence lors de la dernière valeur liquidative.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

#### **Information sur la rémunération générée par les opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres :**

La rémunération issue de ces opérations est entièrement acquise au Fonds.

#### **Description succincte de la procédure de sélection des intermédiaires :**

Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires prenant en compte des critères objectifs tels que la qualité de la recherche, du suivi commercial et de l'exécution a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site internet de H2O AM LLP à l'adresse suivante :

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

### **III INFORMATIONS D'ORDRE COMMERCIAL**

#### **□ DIFFUSION DES INFORMATIONS CONCERNANT L'OPCVM – MODALITES D'INFORMATION DES PORTEURS:**

##### **COMMUNICATION DU PROSPECTUS ET DES DOCUMENTS ANNUELS ET PERIODIQUES**

- Ces documents seront adressés aux porteurs qui en font la demande écrite auprès de :

H2O AM LLP

10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom

e-mail : [info@H2O-am.com](mailto:info@H2O-am.com)

Ces documents lui seront adressés dans un délai de huit (8) jours ouvrés.

- Ces documents sont également disponibles sur le site « [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) »

- Toutes informations supplémentaires peuvent être notamment obtenues auprès des agences des Etablissements commercialisateurs.

##### **COMMUNICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**

La valeur liquidative peut être obtenue auprès de H2O AM LLP, des agences des Etablissements commercialisateurs et sur le site internet « [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) »

##### **DOCUMENTATION COMMERCIALE**

La documentation commerciale est mise à la disposition des porteurs et souscripteurs de parts du FCP sur le site de la société de gestion [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com) ou sur le site internet du commercialisateur [www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com).

##### **INFORMATIONS EN CAS DE MODIFICATION DES MODALITES DE FONCTIONNEMENT DU FCP**

Les porteurs de parts sont informés des changements concernant le FCP selon les modalités arrêtées par l'Autorité des marchés financiers.

Cette information peut être effectuée, le cas échéant, par l'intermédiaire d'Euroclear France et des intermédiaires financiers qui lui sont affiliés.

##### **Critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) :**

Les informations sur les modalités de prise en compte des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) sont disponibles dans les rapports annuels des OPCVM concernés, ainsi que sur le site internet de la société de gestion.

#### IV REGLES D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM respecte les règles d'investissement édictées par le code monétaire et financier.

#### V RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul par le FCP est celle du calcul de la valeur en risque absolue.

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPCVM est de 9. Toutefois, l'OPCVM aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Le niveau de l'effet de levier indicatif de l'OPCVM est calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés.

#### VI REGLES D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

##### **A Règles d'évaluation des actifs**

##### **I - Portefeuille titres**

La gestion comptable (incluant la valorisation du portefeuille du FCP) est assurée par CACEIS Fund Administration sur délégation de la société de gestion.

Le portefeuille du FCP est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes, en cours de clôture.

Les comptes annuels du FCP sont établis sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice.

Le FCP s'est conformé aux règles et méthodes comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPC qui au jour de l'édition du prospectus sont les suivantes :

##### **Les actions**

Les actions françaises sont évaluées sur la base du dernier cours inscrit à la cote s'il s'agit de valeurs admises sur un système à règlement différé ou sur un marché au comptant.

Les actions étrangères sont évaluées sur la base du dernier cours de la bourse de Paris lorsque ces valeurs sont cotées à Paris ou du premier jour de leur marché principal converti en euro suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

##### **Les obligations**

Les obligations sont valorisées sur la base d'un composite de cours Bloomberg récupéré à 17 h (heure de Paris) suivant le cours WMR de la devise au jour de l'évaluation.

##### **Les valeurs mobilières**

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées, sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, la société de gestion corrige leur évaluation en fonction

des variations que les événements en cours rendent probables. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours des devises WMR au jour de l'évaluation.

#### **Les OPCVM/FIA/fonds d'investissement**

Les parts ou actions d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue. Les organismes de placement collectifs étrangers qui valorisent dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative du FCP sont évalués sur la base d'estimations fournies par les administrateurs de ces organismes sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

#### **Titres de créances négociables (« TCN ») :**

Les titres de créances négociables sont valorisés selon les règles suivantes :

- les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base d'une moyenne de cours contribués récupérés auprès des teneurs de marchés,
- les titres de créances à taux variables non cotés sont valorisés au prix de revient corrigé des variations éventuelles du « spread » de crédit.
- les autres titres de créances négociables à taux fixe (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des institutions financières ...) sont évalués sur la base du prix de marché,

En l'absence de prix de marché incontestable, les TCN sont valorisés par application d'une courbe de taux éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques du titre (de l'émetteur):

Toutefois les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à 3 mois peuvent être évalués de façon linéaire.

#### **Les acquisitions et cessions temporaires de titres**

Les contrats de cessions et d'acquisitions temporaires sur valeurs mobilières et opérations assimilables sont valorisés au cours du contrat ajusté des appels de marge éventuels (valorisation selon les conditions prévues au contrat)

Pour les valeurs mobilières non cotées ou celles dont le cours n'a pas été coté le jour de l'évaluation, ainsi que pour les autres éléments du bilan, le Directoire de la société de gestion corrige leur évaluation en fonction des variations que les événements en cours rendent probables.

Certaines opérations à taux fixes dont la durée de vie est supérieure à trois mois peuvent faire l'objet d'une évaluation au prix du marché.

## **2 Opérations à terme fermes et conditionnelles**

### **Les marchés à terme ferme et conditionnels organisés**

Les produits dérivés listés sur un marché organisé sont évalués sur la base du cours de compensation.

### **Les swaps**

Les « asset swaps » sont valorisés au prix de marché sur la base des « spreads » de crédit de l'émetteur indiqués par les teneurs de marché. En l'absence de teneur de marché, les « spreads » seront récupérés par tout moyen auprès des contributeurs disponibles.

Les « asset swaps » d'une durée inférieure ou égale à 3 mois peuvent être valorisés linéairement.

Les autres swaps sont valorisés au prix de marché à partir des courbes de taux observées.

Les instruments complexes comme les « CDS », les « SES » ou les options complexes sont valorisés en fonction de leur type selon une méthode appropriée.

### **Les changes à terme :**

Ils sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Ils peuvent être valorisés au prix de marché à partir des courbes de change à terme observées.

## **3 Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan sont évalués de la façon suivante :

### **A) Engagements sur marchés à terme fermes :**

#### **1) Futures :**

engagement = cours de référence (ce sont les cours de 17h pris sur Bloomberg -heure de Paris) x nominal du contrat x quantités

A l'exception de l'engagement sur contrat EURIBOR négocié sur le LIFFE qui est enregistré pour sa valeur nominale.

#### **2) Engagements sur contrats d'échange :**

##### **a) de taux**

contrats d'échange de taux d'une durée de vie inférieure ou égale à 3 mois

adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

non adossés : nominal + intérêts courus (différentiel d'intérêts)

contrats d'échange de taux d'une durée de vie supérieure à 3 mois

adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

non adossés :

° Taux fixe/Taux variable

- évaluation de la jambe à taux fixe au prix du marché

° Taux variable/Taux fixe

- évaluation de la jambe à taux variable au prix du marché

##### **b) autres contrats d'échange**

Ils seront évalués à la valeur de marché.

## **B) Engagements sur marchés à terme conditionnels :**

Engagement = quantité x nominal du contrat (quotité) x cours du sous-jacent x delta.

### **4 Devises**

Les cours étrangers sont convertis en *euro* selon le cours WMR,(16 heure de Londres) de la devise au jour de l'évaluation.

### **5 Instruments financiers non cotés et autres titres**

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion ;
- Les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur en euros suivant le cours WMR des devises au jour de l'évaluation ;
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation ;
- Les autres instruments financiers sont valorisés à leur valeur de marché calculés par les contreparties sous le contrôle et la responsabilité de la société de gestion.

Les évaluations des instruments financiers non cotés et des autres titres visés dans ce paragraphe, ainsi que la justification de ces évaluations sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

#### **⇒ Mécanisme d'ajustement (« swing pricing ») de la valeur liquidative avec seuil de déclenchement**

Dès la création du FCP, la société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du FCP en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du FCP. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le FCP en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du FCP dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le FCP émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du FCP.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au FCP.

Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d'ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du mécanisme d'ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du FCP et la seule communiquée aux porteurs de parts du FCP. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d'ajustement.

## **B Méthodes de comptabilisation**

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode des produits encaissés.

Les frais de négociation sont comptabilisés dans des comptes spécifiques du FCP et ne sont pas additionnés au prix.

Le PRMP (ou Prix de Revient Moyen Pondéré) est retenu comme méthode de liquidation des titres. En revanche pour les produits dérivés la méthode du FIFO (ou « First in/First out » ou « premier entré » « premier sorti ») est utilisée.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus et les sorties à leur prix de cession frais exclus.

## **VII REMUNERATION**

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur [www.h2o-am.com](http://www.h2o-am.com)

\*\*\*