

H2O MULTISTRATEGIES SP

PROSPECTUS

EN DATE DU 31 DECEMBRE 2020

AVERTISSEMENT : cet OPCVM a fait l'objet d'une scission conformément à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier

L'OPCVM est mis en liquidation depuis le 8 octobre 2020 (jour de la scission) et a pour objectif la gestion extinctive de ses actifs. La liquidation de l'OPCVM sera finalisée dès que le recouvrement de la totalité de ses actifs non liquides sera achevé.

L'OPCVM a fait l'objet d'une scission sur la valeur estimative du 7 octobre 2020 dans les conditions prévues à l'article L.214-8-7 du Code monétaire et financier.

L'ensemble des actifs liquides de l'OPCVM ont été transférés dans un nouvel OPCVM « H2O MULTISTRATEGIES FCP », fonds réplique de l'OPCVM au 8 octobre 2020.

L'OPCVM est en liquidation progressive et a conservé l'ensemble des actifs non liquides du portefeuille dont la cession n'est pas conforme à l'intérêt des porteurs. La gestion de l'OPCVM est une gestion de type extinctive : elle vise en premier lieu la liquidation des actifs dans les meilleures conditions pour les porteurs et en second lieu à placer la trésorerie disponible dans l'attente du remboursement des porteurs de parts ou du paiement des frais liés au fonctionnement de l'OPCVM ou au recouvrement des actifs.

Toute gestion active de l'OPCVM est exclue. Seuls les actes de gestion destinés à préserver l'intérêt des porteurs et à assurer la dissolution de l'OPCVM dans les conditions définies ci-dessus sont autorisés.

Pour les besoins de la liquidation progressive de l'OPCVM et dans le respect de l'intérêt des porteurs de parts, les règles d'investissement des OPCVM édictées par le Code monétaire et financier ne pourront être respectées.

L'OPCVM ne peut pas faire l'objet de souscription et/ou de rachat. Les parts de l'OPCVM feront l'objet d'un remboursement au fur et à mesure de la cession de ses actifs ou ultérieurement sous déduction des frais de fonctionnement et de recouvrement des actifs. En effet, l'OPCVM doit s'assurer de détenir les liquidités indispensables à la gestion extinctive de ses actifs.

Une valeur estimative de l'OPCVM, sur laquelle il n'est pas possible de souscrire ou de racheter des parts, est établie le dernier jour ouvré de Bourse de Paris de chaque mois à l'exception des jours fériés légaux en France. Dans cette hypothèse, la valeur estimative sera calculée le jour ouvré de Bourse précédant le jour férié.

A partir du 31 décembre 2020 :

La société de gestion du FCP est :

H2O AM EUROPE

39 Avenue Pierre 1er de Serbie

75008 Paris

La société de gestion agit en qualité de liquidateur du FCP. Elle est investie à cet effet, des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en valeurs.

La délégation de la gestion financière est confiée à :

Dénomination ou raison sociale : 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

Siège social : 10 Old Burlington Street - London W1S 3AG, Grande Bretagne

La délégation de la gestion financière porte sur l'intégralité de la gestion financière extinctive du FCP (liquidation des actifs, gestion de la trésorerie et couverture des parts en devises).

La société de gestion n'a pas identifié de conflit d'intérêt susceptible de découler de cette délégation.

Le fait que la société de gestion de portefeuille ait délégué des fonctions à des tiers n'a pas d'incidence sur la responsabilité de la société de gestion ou du dépositaire.

Les nouveaux codes ISIN sont les suivants :

Parts	Codes ISIN
Part R (C)	FR0013535408
Part RUSD (C)	FR0013535358
Part HCHF-R (C)	FR0013535416
Part HSGD-R (C)	FR0013535333
Part I (C)	FR0013535382
Part IUSD (C)	FR0013535366
Part HCHF-I (C)	FR0013535374
Part N(C)	FR0013535325

Les informations présentées ci-dessous sont celles du prospectus en vigueur avant la scission.

I CARACTERISTIQUES GENERALES

DENOMINATION : H2O MULTISTRATEGIES

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

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 23 août 2010 pour une durée de 99 ans.

□ **DATE D'AGREMENT AMF :**

Le FCP a été agréé par l'Autorité des marchés financiers le 6 août 2010.

□ **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 R (C)	Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part	FR0010923383	Capitalisation	Euro	100 euros
Part RUSD (C)	Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part	FR0011978238	Capitalisation	USD	100 USD
Part HCHF-R (C)*	Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part	FR0011061803	Capitalisation	CHF	100 CHF
Part HSGD-R (C)**	Tous souscripteurs, essentiellement les personnes physiques	100 SGD	Un dix-millième de part	FR0012517241	Capitalisation	SGD	100 SGD
Part I (C)	Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels	100.000 euros	Un dix-millième de part	FR0010930446	Capitalisation	Euro	100.000 euros
Part IUSD (C)	Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels	100.000 dollars US	Un dix-millième de part	FR0011978253	Capitalisation	USD	100 000 USD
Part HUSD-I(C)***	Tous souscripteurs, essentiellement les investisseurs institutionnels	100.000 dollars US	Un dix-millième de part	FR0013055233	Capitalisation	USD	50.000 USD
Part N(C)	La souscription de cette part est réservée aux investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires : <ul style="list-style-type: none"> - 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 de gestion individuelle de portefeuille sous mandat. 	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part	FR0013186749	Capitalisation	Euro	100 euros

* Part couverte contre le risque de change EURO contre CHF de façon systématique

** Part couverte contre le risque de change EURO contre SGD de façon systématique

*** Part couverte contre le risque de change EURO contre USD de façon systématique

❑ **INDICATION DU LIEU OU L'ON PEUT SE PROCURER LE REGLEMENT, LE DERNIER RAPPORT ANNUEL, LE DERNIER ETAT 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

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

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.

❑ **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 : Tour EQHO 2 avenue Gambetta CS60055, 92066 PARIS LA DEFENSE CEDEX1

❑ **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 :**

Déléataire 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

Délégation de la gestion financière :

Dénomination ou raison sociale : H2O AM EUROPE
Forme juridique : Société anonyme par actions simplifiée
Agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 19000011
39 Avenue Pierre 1er de Serbie
75008 Paris

La délégation de la gestion financière porte sur des opportunités de volatilité action.

Sous-Délégation de la gestion financière :

Dénomination ou raison sociale : H2O MONACO
Forme juridique : société anonyme monégasque agréée par la Commission de contrôle des activités financières de Monaco sous le numéro SAF 2017-04
Siège social : 24, boulevard Princesse Charlotte Monte-Carlo, 98000 Monaco

La délégation de la gestion financière porte sur des opportunités de trading tactique.

La société de gestion n'a pas identifié de conflit d'intérêt susceptible de découler de ces délégations.

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 A UN REGISTRE, OU PRECISION DES MODALITES 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

Forme des parts : au porteur

❑ **FRACTIONNEMENT DE PARTS :**

Les parts R, RUSD, HCHF-R, HSGD-R, HUSD-R, HSEK-R, I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I, HUSD-I, HSEK-I et N sont décimalisées en dix-millièmes de parts.

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

Dernier jour de bourse du mois de mars.

La fin du premier exercice social est le dernier jour de bourse de mars 2011.

❑ **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	Codes ISIN
Part R (C)	FR0010923383
Part RUSD (C)	FR0011978238
Part HCHF-R (C)	FR0011061803
Part HSGD-R (C)	FR0012517241
Part HUSD-R(C)	FR0013055225
Part HSEK- R(C)	FR0013187929
Part I (C)	FR0010930446
Part IUSD (C)	FR0011978253
Part HCHF-I (C)	FR0011978261
Part HSGD-I (C)	FR0012517233
Part HUSD-I (C)	FR0013055233
Part HSEK – I (C)	FR0013186723
Part N(C)	FR0013186749

❑ **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 :**

Le FCP sera géré selon un processus de gestion diversifiée active cherchant à tirer parti des évolutions des marchés internationaux de taux d'actions et de changes, tout en restant structurellement acheteur des marchés obligataires gouvernementaux et des bourses du G4 (Etats-Unis, Royaume Uni, zone euro et Japon) et de leurs devises.

Le FCP visera à obtenir, sur sa durée de placement recommandée, une performance positive sans pour autant être directement liée à un indicateur de référence.

A titre indicatif, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice composite constitué à 50% de l'indice MSCI World Developed Markets (dividendes nets réinvestis) et à 50% de l'indice JP Morgan Government Bond index Broad sur sa durée minimale de placement recommandée.

L'indice MSCI World Developed Markets est libellé en euro pour les parts I, R et N, libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

L'indice JP Morgan Government Bond Index Broad est libellé en euro pour les parts I, R et N, libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

Pour les parts HCHF-R et HCHF-I couvertes du risque de change, en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt suisse (Libor CHF 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HSGD-R et HSGD-I couvertes du risque de change en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt singapourien (SIBOR SGD 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HUSD-R et HUSD-I couvertes du risque de change en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt américain (LIBOR USD 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

Pour les parts HSEK-R et HSEK-I couvertes contre le risque de change, en prenant en compte le différentiel de taux d'intérêt suédois (Libor SEK 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois), après déduction des frais de fonctionnement et de gestion.

□ **INDICATEUR DE REFERENCE :**

Le FCP visera à obtenir, sur sa durée minimale de placement recommandée, une performance positive sans pour autant que celle-ci soit directement liée à un indicateur de référence.

Toutefois, à titre indicatif, la performance du FCP pourra être comparée a posteriori à celle de l'indice composite constitué à 50% de l'indice MSCI World Developed Markets (dividendes nets réinvestis) et à 50% de l'indice JP Morgan Government Bond index Broad pour les parts I, IUSD, R RUSD et N.

L'indice MSCI World Developed Markets est libellé en euro pour les parts I, R et N, libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

Le JP Morgan Government Bond index Broad est libellé en euro pour les parts I R et N et libellé en dollar US pour les parts IUSD et RUSD.

Le MSCI World Developed Markets est un indice actions représentatif des principales capitalisations mondiales au sein des pays développés. L'indice, exprimé en euro, n'est pas couvert contre le risque de change et est calculé avec les dividendes réinvestis. Il est publié par Morgan Stanley Capital International et disponible sur www.msci.com.

L'indice JP Morgan Government Bond Index Broad est composé de titres obligataires gouvernementaux internationaux dont la notation minimum est BBB- sur l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's et Baa3 sur l'échelle Moody's (catégorie Investment Grade). Exclusivement à taux fixe, les émissions doivent avoir une durée de vie restant à courir supérieure à 1 an. L'indice, exprimé en euro ou en dollar US, n'est pas couvert contre le risque de change.

Mode de calcul : cet indice de comparaison a posteriori est re-balancé le dernier jour ouvré du mois.

□ **STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :**

A) Description des stratégies utilisées

La politique d'investissement consistera, par le biais d'une gestion flexible et dynamique, à mettre en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que d'arbitrage sur l'ensemble des marchés d'actions, de taux et de devises.

Elle aura ainsi recours à une diversification active, sur les marchés d'actions de petites et moyennes capitalisations ou des pays émergents, marchés du crédit, corporate et émergent, ainsi que sur les devises des pays émergents.

La politique d'investissement inclura des positions stratégiques, reflétant les vues fondamentales de l'équipe sur les quatre grandes classes d'actifs de référence (obligations gouvernementales, obligations non gouvernementales, actions et dollar US) dont elles s'efforceront de capter les tendances de fond à l'horizon de placement.

La politique d'investissement inclura aussi des positions tactiques à moyen terme. Celles-ci relèveront plutôt de stratégies en valeur relative et d'arbitrages dont l'objectif sera de tirer profit, au sein de chacune des quatre grandes classes d'actifs, des écarts de valorisation entre marchés, actifs, segments/secteurs et instruments.

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 politique d'investissement permettra de même le recours à des stratégies optionnelles en vue de mettre en œuvre ou de protéger certaines des positions ci-dessus. Ces stratégies pourront en outre tirer parti des tendances à long terme comme des opportunités à plus courte échéance offertes sur le marché de la volatilité.

La gestion investira donc sur l'ensemble des marchés de taux, de change et d'actions internationaux.

La sensibilité globale du portefeuille s'inscrira dans une fourchette comprise entre -6 et +14.

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 quatre 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, ou 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. Diversification active sur tous les autres marchés obligataires gouvernementaux dont ceux non-Investment Grade ;
2. Diversification active sur tous les marchés obligataires non-gouvernementaux (dits corporate).

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 norvégienne, suédoise, danoise et islandaise, franc suisse, zloty polonais, couronne tchèque, forint hongrois) ; bloc "yen" (yen, won coréen) ; bloc "devises matières premières" (regroupant les devises dont l'évolution est liée au prix des matières premières : le dollar canadien, 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 des actions :

1. **Gestion active du risque actions global**, dans la limite d'une exposition totale égale à 75% de l'actif net du portefeuille,
2. **Allocation, positive ou négative, entre les zones géographiques** selon les anticipations de performance relative de la gestion,
3. **Allocation sectorielle, positive ou négative**, selon les anticipations de performance relative de la gestion,
4. **Sélection des titres** au sein des différents secteurs, par achat ou vente d'actions.

Pour les parts HUSD-R et HUSD-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/USD sur la performance du FCP.

L'objectif de ces parts 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 les parts HCHF-R et HCHF-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/CHF sur la performance du FCP.

L'objectif de ces parts 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 HSGD-R et HSGD-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/SGD sur la performance du FCP.

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

Pour les parts HSEK-R et HSEK – 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/SEK sur la performance du FCP.

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

Cet objectif de performance du fonds sera recherché dans le respect d'une « Value at risk » (VaR) ex ante de 20% maximum à horizon de 20 jours, avec un intervalle de confiance de 99%. La gestion a également pour objectif une volatilité ex post cible moyenne annuelle de [15% ; 25%] par an.

B) Description des catégories d'actifs et d'instruments 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 » selon les critères de la société de gestion (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 Ratings 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. 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 dans la limite de notation de A/A2 minimum dans les échelles de notation des agences Standard & Poor's, Fitch Ratings ou Moody's.

- jusqu'à **30% 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 **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.

Devises :

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

Actions :

Le FCP est exposé aux marchés d'actions et assimilées ou droits attachés à la détention de ces actions, dans la limite d'une exposition totale de 75% de l'actif net, sur des marchés d'actions de plusieurs pays des principales zones géographiques suivantes : Amérique du Nord, Europe et Asie.

Dans le cadre d'une diversification, le FCP a la possibilité d'investir à hauteur de 30% maximum de son actif dans des actions de petites et moyennes capitalisations et dans des actions de pays émergents.

Rappel des principales limites d'investissement en obligations (<i>notations constatées à l'achat</i>), actions & devises	
Fourchette de sensibilité globale	[-6 ; +14]
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 30% de l'actif net
Actions de tous pays : max 75%	Maximum 75% de l'actif net
dont actions non incluses dans l'indice MSCI World Developed Markets	Maximum 30% de l'actif net
Exposition aux devises OCDE et non OCDE	Maximum 600% de l'actif net

2-2 Instruments spécifiques

2-2.1 Actions ou parts d'OPCVM/FIA/fonds d'investissement :

Le fonds peut détenir des parts ou actions d'OPCVM/FIA ou fonds d'investissement dans la limite de 10% de son actif :

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 à terme, 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.

L'OPCVM pourra utiliser les instruments dérivés afin de surengager son portefeuille.

TABLEAU DES INSTRUMENTS DERIVES

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

<i>First Default</i>												
<i>First Losses Credit Default Swap</i>												

* Se référer à la politique d'exécution des ordres de la société de gestion disponible sur le site 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 50% 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 25% 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. 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 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. 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			
	actions	taux	change	crédit	autre(s) risque(s)	Couverture	Exposition	Arbitrage	Autre(s) stratégie(s)
Warrants sur									
actions	X					X	X	X	
taux									
change									
indices	X					X	X	X	
Bons de souscription									
actions	X					X	X	X	
taux									
Equity link	X					X	X	X	
Obligations convertibles									
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	
Produits de taux callable		X	X	X	X	X	X		X
Produits de taux puttable		X	X	X	X	X	X		X
EMTN / Titres négociables à moyen terme structuré									
Titres négociables à moyen terme structuré									
EMTN structuré									
Credit Link Notes (CLN)									
Autres (A préciser)									

* Se référer à la politique d'exécution des ordres de la société de gestion disponible sur le site www.h2o-am.com

2-3 Dépôt :

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

2-4 Liquidités :

Le FCP peut détenir des liquidités dans la limite des besoins liés à la gestion de ces flux.

2-5 Emprunts d'espèces :

Le FCP pourra être emprunteur d'espèces dans la limite de 10 % de son actif, si son compte espèces venait temporairement à être en position débitrice en raison de ses opérations (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscription/rachat...).

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%.

Nature des opérations utilisées	
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	

Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion	
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 gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire du FCP repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés actions, taux et devises. En conséquence, il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

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.

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.

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

Risque petites et moyennes capitalisations : les placements dans des sociétés à moyennes et petites capitalisations peuvent comporter un risque plus important que les investissements dans des grandes sociétés en raison de leurs ressources plus limitées au niveau de la direction et du financement.

Les actions des petites entreprises peuvent être particulièrement sensibles aux variations imprévues de taux d'intérêt, de coûts d'emprunt ou de bénéfices. Au vu de la moindre fréquence des échanges, les titres de petites sociétés peuvent également être sujets à des fluctuations de prix plus marquées et à une liquidité inférieure. Les titres à moyenne capitalisation peuvent être plus volatils que les titres d'émetteurs plus importants.

Par ailleurs, les entreprises de taille moyenne sont parfois moins flexibles que les petites sociétés pour faire face aux défis concurrentiels.

Risque de contrepartie : l'OPCVM 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 anticipé) 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-R et HCHF-I, 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 HSGD-R et HSGD-I, libellées en SGD, 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 SGD contre EURO.

Pour les parts HUSD-R et HUSD-I, 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 Dollar USD contre EURO.

Pour les parts HSEK-R et HSEK – I, libellés en SEK, 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 SEK contre EURO.

Risque lié à la volatilité : il s'agit du risque de baisse de la valeur liquidative entraînée par une hausse ou une baisse de la volatilité, laquelle est décorrélée des performances des marchés traditionnels de titres vifs. En cas de mouvement adverse de la volatilité aux stratégies mises en œuvre, la valeur liquidative subira une baisse.

Si le fonds est acheteur d'options et que la volatilité implicite diminue la valeur liquidative du FCP baissera.

Si le fonds est vendeur d'options et que la volatilité implicite augmente, la valeur liquidative du FCP baissera.

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 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 R, RUSD, HCHF-R, HSGD-R, HUSD-R, I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I, HUSD-I sont des parts tous souscripteurs. Les parts R, RUSD, HCHF-R, HSGD-R , HUSD-R et HSEK-R, s'adressent essentiellement aux personnes physiques. Les parts I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I , HUSD-I et HSEK-I s'adressent essentiellement aux investisseurs institutionnels.

Les parts N sont destinées plus particulièrement aux particuliers qui investissent par le biais de distributeurs, conseillers financiers, plateformes ou d'autres intermédiaires (collectivement les

« Intermédiaires ») dans le cadre d'un contrat séparé ou d'un contrat à base d'honoraires entre l'investisseur et un intermédiaire.

Le fonds s'adresse à des investisseurs qui disposent d'un horizon d'investissement d'au moins 4 ans et qui souhaitent voir leur capital s'apprécier sans préjuger de l'allocation d'actifs ou de l'allocation géographique du portefeuille.

Durée minimale de placement recommandée : 4 ans.

Les souscripteurs résidant sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique ne sont pas autorisés à souscrire dans cet OPCVM.

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 R(C), RUSD(C), HCHF-R(C), HSGD-R(C), HUSD-R(C), HSEK-R (C), I(C), IUSD(C), HCHF-I(C), HSGD-I(C), HUSD-I (C), HSEK-I (C) et N(C) sont des parts de capitalisation.

❑ **CARACTERISTIQUES DES PARTS :**

Catégories de parts	Code ISIN	Devise de libellé	Fractionnement des parts	Montant minimal de souscription initiale	Montant minimal de souscription ultérieure
Part R(C)	FR0010923383	Euro	Dix-millièmes	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part
Part RUSD(C)	FR0011978238	USD	Dix-millièmes	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part
Part HCHF-R (C)	FR0011061803	CHF	Dix-millièmes	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part
Part HSGD-R (C)	FR0012517241	SGD	Dix-millièmes	100 SGD	Un dix-millième de part
Part HUSD-R(C)	FR0013055225	USD	Dix-millièmes	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part
Part HSEK-R(C)	FR0013187929	SEK	Dix-millièmes	Un dix-millième de part	Un dix-millième de part
Part I(C)	FR0010930446	Euro	Dix-millièmes	100.000 euros	Un dix-millième de part
Part IUSD (C)	FR0011978253	USD	Dix-millièmes	100.000 dollars US	Un dix-millième de part

Part HCHF-I(C)	FR0011978261	CHF	Dix-millièmes	100.000 CHF	Un dix-millième de part
Part HSGD-I (C)	FR0012517233	SGD	Dix-millièmes	100 000 SGD	Un dix-millième de part
Part HUSD-I(C)	FR0013055233	USD	Dix-millièmes	100.000USD	Un dix-millième de part
Part HSEK-I(C)	FR0013186723	SEK	Dix-millièmes	100 000 SEK	Un dix-millième de part
Part N (C)	FR0013186749	EUR	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.

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.

□ **DATE ET PERIODICITE D'ETABLISSEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE :**

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 de la société de gestion :

H2O AM LLP

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

Site internet : « www.h2o-am.com »

□ **FRAIS ET COMMISSIONS :**

Commissions de souscription et de rachat :

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission maximale de souscription non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative X nombre de parts	Parts R, RUSD, HCHF-R, HSGD-R HUSD-R(C)
		et HSEK-R: 3% maximum
		Parts I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I ,HUSD-I et HSEK-I: 1% maximum
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	valeur liquidative X nombre de parts	néant
Commission de souscription acquise à la société de gestion	valeur liquidative X nombre de parts	5%
Commission maximale de rachat non acquise à l'OPCVM	valeur liquidative X Nombre de parts	néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	valeur liquidative X nombre de parts	néant

Les frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent :

- Les frais de gestion financière ;
- Les frais administratifs externes à la société de gestion (commissaire aux comptes, dépositaire, distribution, avocats) ;
- Les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) dans le cas d'OPC 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 R et RUSD: 1,30% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Parts I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I, HUSD-I et HSEK-I: 0,85% TTC Parts HCHF-R, HSGD-R, HUSD-R et HSEK-R : 1,30% TTC Parts N : 0,95% TTC
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction ou opération en fonction de la clé de répartition entre les prestataires	Montant barème maximum de 0.02 % par mois sur les instruments et de 400 euros maximum par mois pour administrer les opérations de gré à gré.
Commission de surperformance	Différence positive entre l'actif valorisé et l'actif de référence	Parts R, RUSD, HCHF-R, HSGD-R, HUSD-R et HSEK-R: 25% TTC de la surperformance par rapport à l'Indice défini ci-dessous + 2,5% Parts I, IUSD, HCHF-I, HSGD-I, HUSD-I et HSEK-I : 25% TTC de la surperformance par rapport à l'Indice défini ci-dessous + 3% Parts N: 25% TTC de la surperformance par rapport à l'Indice défini ci-dessous + 2,90%

Les parts HCHF-R et HCHF-I 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 I et R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel du taux d'intérêt suisse (Libor CHF 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

Les parts HSGD-R et HSGD-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre le dollar singapourien. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts I et R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel du taux d'intérêt singapourien (SIBOR SGD 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

Les parts HUSD-R et HUSD-I 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 I et R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel du taux d'intérêt suisse (Libor USD 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

Les parts HSEK-R et HSEK-I font l'objet d'une couverture de change pour la partie de l'actif relative à la parité de l'Euro contre la couronne suédoise. A ce titre, de légères différences structurelles de surperformance seront constatées par rapport à celles des parts I et R en Euro. Ces différences sont notamment liées aux imperfections de la couverture de change et au différentiel du taux d'intérêt suédois (Libor SEK 1 mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

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 le cas échéant valorisé selon la seule performance positive de l'indice de référence du fonds.

Du 30 octobre 2013 au 7 octobre 2016, le taux de référence pour les parts R, I HCHF-R, HCHF-I,N , HSGD-I , HSGD-R ,IUSD et HUSD-I est l'indice composite suivant : 50% de l'indice MSCI World Developed Markets et 50% de l'indice JP Morgan Government Bond index Broad. Il est libellé en euro.

A compter du 7 octobre 2016, le taux de référence est égal

- à l'EONIA Capitalisé quotidiennement (libellé en euro) majoré de 3% par an pour les parts I , 2,90% par an pour les parts N et 2,50% pour les parts R. 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 la Fédération Bancaire Européenne sur le site Internet www.emmi-benchmarks.eu.

- au LIBOR CHF 1 mois (libellé en franc suisse) majoré de 3% par an pour les parts HCHF-I et 2,50% par an pour les parts HCHF-R est cet indice de référence + Ecart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt suisse (Libor CHF 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

- au SIBOR à 1 mois (libellé en dollar singapourien) majoré de 3% par an pour les parts HSGD-I et 2,50% par an pour les parts HSGD-R + Ecart constaté mensuellement entre le taux d'intérêt singapourien (SIBOR SGD 1 Mois) par rapport au taux de la zone euro (Euribor 1 mois).

- au LIBOR USD à 1 mois (libellé en dollar US) majoré de 2,50% par an pour les parts RUSD HUSD-R, et de 3% par an pour les parts IUSD et HUSD-I

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

En cas de performance négative de l'indice de référence du fonds, la performance retenue pour la valorisation de l'actif de référence sera égale à zéro.

La période d'observation est définie comme suit :

Pour les parts R(C) et I (C):

- la première période d'observation : du 1^{er} septembre 2010 au dernier jour de bourse de mars 2012 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part RUSD (C) :

- la première période d'observation : du 20 juin 2014 au dernier jour de bourse de mars 2015 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part HCHF-R (C) :

- la première période d'observation : du 23 juin 2011 au dernier jour de bourse de mars 2013 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part HSGD-R (C) :

- la première période d'observation : du 30 avril 2015 au dernier jour de bourse de mars 2017 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part IUSD (C) :

- la première période d'observation : du 20 juin 2014 au dernier jour de bourse de mars 2015 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part HCHF-I (C) :

- la première période d'observation : du 20 juin 2014 au dernier jour de bourse de mars 2015 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour la part HSGD-I (C) :

- la première période d'observation : du 30 avril 2015 au dernier jour de bourse de mars 2017 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour les parts HUSD-R et HUSD-I :

- la première période d'observation : du 7 décembre 2015 au dernier jour de bourse de mars 2017 ;
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Pour les parts HSEK-R, HSEK-I et N(C) :

- la première période d'observation : du 7 octobre 2016 au dernier jour de bourse de mars 2018,
- pour les périodes d'observation suivantes : du premier jour de bourse d'avril au dernier jour de bourse de mars de chaque année.

Au début de chaque période d'observation, l'actif de référence retenu sera le plus élevé entre l'actif constaté :

- le 31 août 2010 pour les parts R et I,
- le 22 juin 2011 pour la part HCHF-R,
- le 20 juin 2014 pour les parts RUSD, IUSD, HCHF-I,
- le 30 avril 2015 pour les parts HSGD-R et HSGD-I
- Le 7 décembre 2015 pour les parts HUSD-R et HUSD-I,
- Le 7 octobre 2016 pour les parts HSEK-R, HSEK-I et N

et tous les actifs valorisés constatés le dernier jour de chacune des périodes d'observation établies depuis le lancement du fonds. Cet 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 à l'OPCVM.

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.

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-mail : info@h2o-am.com

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

- Ces documents sont également disponibles sur le site « www.h2o-am.com »
- Toutes informations supplémentaires peuvent être notamment obtenues auprès des Etablissements commercialisateurs.

COMMUNICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

La valeur liquidative peut être obtenue auprès de H2O AM LLP, des Etablissements commercialisateurs et sur le site internet « 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 ou sur le site internet du commercialisateur 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.

CRITERES 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

Méthode de calcul de l'engagement : la méthode de calcul est celle de la valeur en risque absolue.

Le niveau de l'effet de levier indicatif moyen de l'OPCVM est de 20. Toutefois, l'OPCVM aura la possibilité d'atteindre un niveau de levier plus élevé. Le niveau 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 se conforme 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 ou 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.

II - 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.

III - 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.

IV - Devises

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

V - 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 (à compter du 28 août 2017)

En date du 28 août 2017, 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
