



Luglio 2022 - Scheda Informativa Mensile

H2O MULTIBONDS FCP

Descrizione del fondo

Filosofia di gestione:	Global fixed income multicurrency
Universo di investimento:	Bonds and currencies
Orizzonte di investimento:	3 years
Ex-Ante VaR (99%,20G)	20.00%
Indice di riferimento:	ESTER
Forma giuridica:	Fonds Commun de Placement (FCP)
Data di lancio:	05/10/2020

Caratteristiche finanziarie

Classe azioni:	H2O MULTIBONDS FCP R
Valuta d'investimento:	EUR
Codice ISIN:	FR0010923375
Codice Bloomberg:	NH2MBRC FP
Indicatore SRRI:	7
Sottoscrizione minima iniziale:	0.0001 Share
Obiettivo:	ESTER +2.60%
Spese di gestione fisse:	1.10%
Commissione di performance:	25% > Obiettivo
Commissione d'ingresso dovuta al fondo:	1.0%
Patrimonio gestito del Fondo, EUR:	1,698,708,262
Patrimonio gestito nella classe di azioni, EUR:	621,263,919
NAV per azione, EUR:	386.88

Indicatori di rischio (calcoli basati su dati giornalieri)

	3 anni	5 anni	Dal lancio
Volatilità annuale del fondo			30.2%
Sharpe ratio			0.6
Semi-variance			19.1%
Sortino Ratio			0.9
Drawdown massimo	-41.33%	dal 16/09/2021	al 07/03/2022
Periodo di recupero	53 days		

Caratteristiche generali

	Limite	Attuale
Modified duration:	[0;+10]	4.4
Rating medio:	-	BBB-
Rendimento lordo del portafoglio:	-	23.9%

Allocazione a bilancio	Long / Short	Netta	Lorda
Liquidità		31.9%	-
Fondi comuni d'investimento		0.7%	-
Strumenti obbligazionari (esclusi repo)		67.3%	-
Totale a bilancio		100.0%	-
Futures su titoli obbligazionari	108% / -185%	-76.4%	293.0%
Pronti contro termine passivi (repo)			
Valute (escluse monete di emissione)	278% / -278%		557.0%



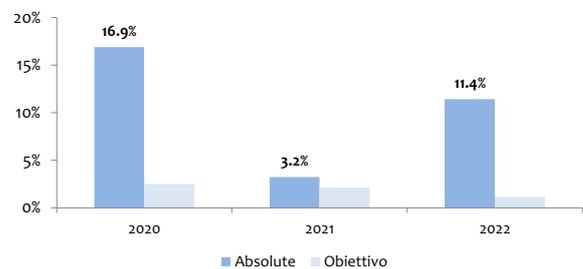
H2O
Asset Management

Performance (al netto delle commissioni)

29/07/2022

EUR R	Rend. Netto	Obiettivo	Extra-rend.
1 mese	2.30%	0.18%	2.11%
3 mesi	7.86%	0.51%	7.32%
6 mesi	3.21%	1.02%	2.17%
YTD	11.41%	1.16%	10.12%
1 anno	1.82%	2.06%	-0.23%
3 anni (ann.)			
5 anni (ann.)			
Dal lancio (Ann.)	17.72%	2.09%	15.32%

Rendimenti per anno solare



Performance attribution

	Mese	2022
Governativi	2.4%	-2.3%
Valute	-0.2%	24.7%
Corporate	1.1%	-7.4%
Altri	-0.8%	-2.6%
Spese di gestione fisse	-0.1%	-0.6%
Commissioni di performance		
Totale sovraperformance netta	2.3%	11.8%
ESTER	0.0%	-0.3%

Totale rendimento assoluto netto	2.3%	11.4%
----------------------------------	------	-------

Sul fronte dei titoli di Stato, il contributo è positivo. La posizione lunga di sensibilità ha sovraperformato perché i tassi 10 anni del G4 (-32 bps), e in particolare quelli tedeschi (-54 bps), sono fortemente diminuiti questo mese. Il contributo delle strategie della curva dei tassi e dell'arbitraggio geografico è positivo. Il contributo dell'allocazione geografica è positivo. Le perdite subite dall'arbitraggio lungo BTP - short Bund (+28 bps di spread) sono compensate dai guadagni generati dalla posizione lunga debito emergente contro obbligazioni statunitensi. Le posizioni valutarie sono negative a luglio. Il dollaro USA è sceso rispetto al G3. L'arbitraggio interblocco (short CAD e EUR vs JPY) sovraperforma e il JPY si riprende verso la fine del mese. Il contributo intra-blocco è negativo in quanto il CHF sovraperforma contro l'EUR. L'allocazione FX emergente è negativa a causa della posizione lunga di RUB. Il contributo delle strategie di credito è positivo questo mese merito della ripresa delle emissioni bancarie europee AT1 e del debito russo in valuta estera.



Posizioni in portafoglio

H2O MULTIBONDS FCP

GOVERNATIVI (Valuta Locale)

		1-3 anni	3-7 anni	7-15 anni	15+ anni	Totale (mdbps)	Totale Bonds (% att. In gest.)	Totale Futures (% att. In gest.)	Totale (% att. In gest.)
G4	USA	-43	-150	121	96	24		-28.8%	-28.8%
	Giappone						0.0%	-11.0%	-11.0%
	Regno Unito		-2	-88	0	-90	0.2%	-9.6%	-9.4%
GIPS	Germania	-6	8	48	-269	-219	13.8%	-0.3%	13.5%
	Italia	-119	83	406	281	651	0.0%		0.0%
	Portofallo	0	0			0	0.0%		0.0%
	Grecia	0		0	0	0			
Altri	Spagna								
	Mexico	3	67	120	15	205	36.3%		36.3%
	South Africa			15	8	23	3.4%		3.4%
	Russia	0	1	1	0	2	1.0%		1.0%
	Altri		-40	-179	9	-209	0.4%	-26.6%	-26.3%
Totale		-165	-32	444	140	387	55.1%	-76.4%	-21.2%

CORPORATE

DEBITO EMERGENTE (Valuta Forte)

	Europa	USA	Altri DM	EM	Totale
Corporate IG	0.3%	0.5%	0.7%		1.5%
Corp. High Yield	3.1%		0.2%	2.1%	5.4%
ABS	0.1%				0.1%
Totale %	3.4%	0.5%	0.9%	2.1%	6.9%
Totale mdbps	6	0	1	11	19

	% attivi in gest.
Russia	0.9%
Turkey	1.2%
South Africa	0.5%
Others	3.7%
Totale %	6.4%
Totale mdbps	37

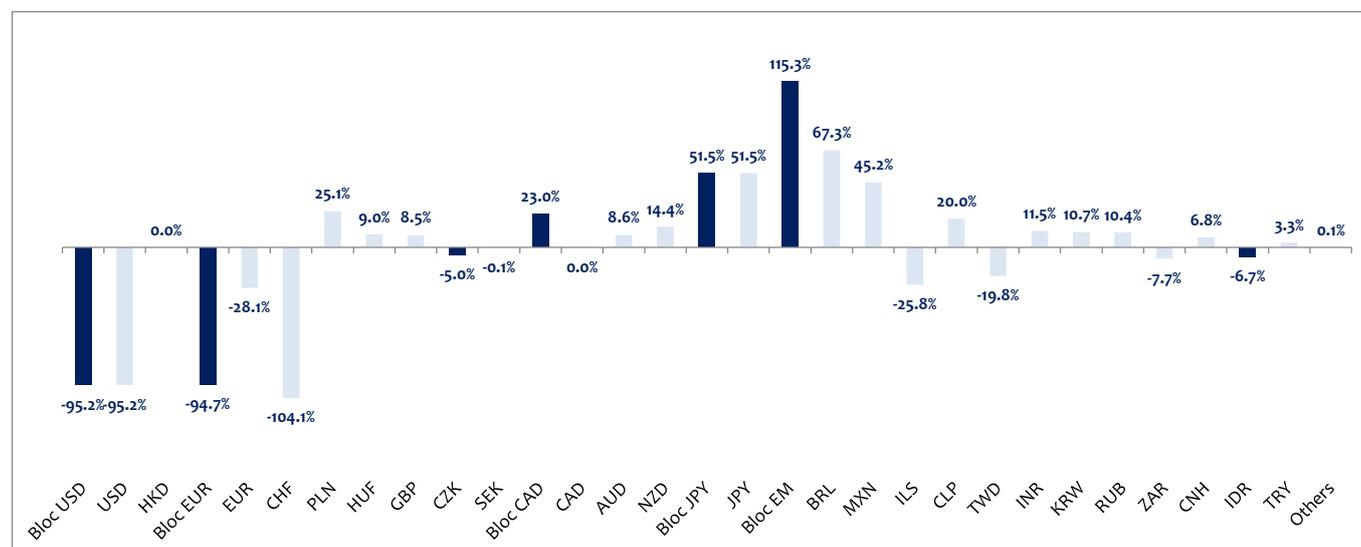
RIPARTIZIONE RATING OBBLIGAZIONI

YIELD CORRENTE AD 1 ANNO

	Governativi	Corporate	ABS	EM (VF)	Totale
AAA	0.2%	0.7%	0.0%		0.9%
AA	0.0%		0.1%		0.1%
A	0.4%			0.7%	1.1%
BBB	51.2%	0.8%			52.0%
BB	3.4%	4.1%		0.8%	8.3%
B		0.3%		2.1%	2.4%
CCC				1.0%	1.0%
Inferiore a CCC		0.8%		0.8%	1.6%
Senza rating					
Totale	55.1%	6.7%	0.1%	5.5%	67.3%

	Totale
Liquidità	0.2%
Futures	1.3%
Governativi	-0.2%
Corporate	0.5%
ABS	0.0%
Bond emergenti	2.1%
Valute	20.1%
Totale	23.9%

VALUTE





Luglio 2022 - Scheda Informativa Mensile

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP R 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 17.72%							
FR0010923375 NAVPS: 386.88		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.23%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.5%	2.1%	16.9%
2021	-0.4%	0.5%	9.7%	-4.5%	0.6%	8.9%	-1.7%	2.7%	-0.8%	-5.3%	-6.4%	1.2%	3.2%
2022	7.9%	-19.7%	14.5%	4.0%	11.6%	-5.5%	2.3%						11.4%

H2O MULTIBONDS FCP EUR SR 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 13.47%							
FR0013393329 NAVPS: 92.25		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 26.75%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.5%	8.5%	1.5%	14.1%
2021	-0.4%	0.4%	7.2%	-3.4%	0.3%	6.5%	-1.3%	2.0%	-0.7%	-4.1%	-4.8%	0.9%	1.9%
2022	5.8%	-18.0%	14.3%	3.0%	8.7%	-4.5%	2.0%						8.2%

H2O MULTIBONDS FCP I 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 18.58%							
FR0010930438 NAVPS: 201392.26		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.23%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.7%	10.5%	2.2%	17.1%
2021	-0.4%	0.6%	9.8%	-4.4%	0.7%	8.9%	-1.6%	2.7%	-0.8%	-5.2%	-6.3%	1.3%	4.0%
2022	8.0%	-19.6%	14.6%	4.1%	11.6%	-5.4%	2.3%						11.8%

H2O MULTIBONDS FCP HUSD I 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 20.38%							
FR0011973684 NAVPS: 126974.58		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.15%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.7%	10.7%	2.3%	17.3%
2021	-0.3%	0.6%	9.9%	-4.4%	0.7%	8.9%	-1.6%	2.8%	-0.8%	-5.2%	-6.2%	1.2%	4.6%
2022	8.1%	-19.2%	15.2%	4.1%	11.7%	-5.2%	2.8%						14.0%

H2O MULTIBONDS FCP EUR N 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 17.37%							
FR0013186707 NAVPS: 137.07		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.23%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.5%	2.1%	16.8%
2021	-0.5%	0.5%	9.7%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.7%	2.7%	-0.9%	-5.3%	-6.4%	1.2%	2.9%
2022	7.9%	-19.7%	14.5%	4.0%	11.5%	-5.5%	2.3%						11.2%

H2O MULTIBONDS FCP R C/D 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 9.92%							
FR0011981851 NAVPS: 108.8		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.73%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.4%	2.0%	16.7%
2021	-0.5%	0.5%	9.6%	-4.5%	-7.7%	8.8%	-1.7%	2.6%	-0.9%	-5.4%	-6.4%	1.1%	-5.9%
2022	7.9%	-19.7%	14.4%	3.9%	8.7%	-5.6%	2.3%						8.1%



Luglio 2022 - Scheda Informativa Mensile

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP HUSD SR 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 14.88%							
FR0013393345 NAVPS: 94.6		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 26.59%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.5%	8.6%	1.6%	14.1%
2021	-0.3%	0.4%	7.2%	-3.4%	0.5%	6.5%	-1.3%	2.1%	-0.7%	-4.0%	-4.8%	0.9%	2.4%
2022	5.8%	-17.5%	14.7%	3.0%	8.9%	-4.3%	2.3%						10.0%

H2O MULTIBONDS FCP HUSD R 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 19.21%							
FR0011973676 NAVPS: 263.62		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.15%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.6%	2.1%	17.0%
2021	-0.4%	0.5%	9.8%	-4.4%	0.7%	8.8%	-1.6%	2.7%	-0.8%	-5.2%	-6.3%	1.2%	3.6%
2022	8.0%	-19.2%	15.1%	4.0%	11.7%	-5.3%	2.7%						13.5%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF I 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 18.68%							
FR0012538049 NAVPS: 98926.34		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.14%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.6%	2.2%	17.1%
2021	-0.4%	0.6%	9.7%	-4.4%	0.6%	8.9%	-1.6%	2.7%	-0.8%	-5.1%	-6.4%	1.4%	4.0%
2022	7.8%	-19.3%	14.5%	4.1%	11.6%	-5.5%	2.5%						12.0%

H2O MULTIBONDS FCP USD I 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 9.92%							
FR0010930735 NAVPS: 163874.7		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 32.31%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.2%	13.5%	4.5%	22.5%
2021	-1.1%	0.5%	6.3%	-2.1%	2.2%	5.7%	-1.6%	2.3%	-2.6%	-5.4%	-8.9%	2.3%	-3.3%
2022	6.5%	-19.5%	13.5%	-1.3%	13.4%	-7.7%	-0.2%						0.3%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF R 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 17.80%							
FR0011061795 NAVPS: 413.27		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.14%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.6%	10.5%	2.1%	16.9%
2021	-0.5%	0.5%	9.6%	-4.5%	0.6%	8.8%	-1.7%	2.7%	-0.9%	-5.1%	-6.4%	1.3%	3.2%
2022	7.8%	-19.3%	14.4%	4.0%	11.5%	-5.5%	2.4%						11.6%

H2O MULTIBONDS FCP EUR SR C/D 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 8.41%							
FR0013404092 NAVPS: 52.76		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30.75%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3.4%	10.3%	1.9%	16.2%
2021	-0.6%	0.3%	9.5%	-4.7%	-7.8%	8.7%	-1.9%	2.5%	-1.1%	-5.5%	-6.6%	1.0%	-7.5%
2022	7.7%	-19.8%	14.3%	3.8%	9.1%	-5.6%	2.1%						7.7%



Luglio 2022 - Scheda Informativa Mensile

H2O MULTIBONDS FCP

H2O MULTIBONDS FCP HSGD SR 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 15,38%							
FR0013393337 NAVPS: 90.03		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 26,96%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3,5%	10,3%	1,7%	16,1%
2021	-0,3%	0,3%	7,2%	-3,4%	0,4%	6,5%	-1,3%	2,0%	-0,7%	-4,0%	-4,9%	0,9%	2,0%
2022	5,8%	-17,9%	14,7%	3,1%	8,8%	-4,3%	2,2%						9,4%

H2O MULTIBONDS FCP R USD 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 8,63%							
FR0011981836 NAVPS: 175.11		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 32,31%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3,0%	13,4%	4,4%	22,0%
2021	-1,2%	0,4%	6,2%	-2,2%	2,2%	5,6%	-1,7%	2,2%	-2,7%	-5,5%	-8,9%	2,2%	-4,4%
2022	6,3%	-19,5%	13,4%	-1,4%	13,3%	-7,8%	-0,2%						-0,3%

H2O MULTIBONDS FCP HSGD R 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 17,94%							
FR0013186681 NAVPS: 144.03		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30,17%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3,6%	10,4%	2,1%	16,8%
2021	-0,4%	0,5%	9,6%	-4,5%	0,6%	8,8%	-1,8%	2,7%	-0,9%	-5,2%	-6,4%	1,1%	2,7%
2022	8,0%	-19,5%	14,8%	4,0%	11,6%	-5,3%	2,6%						12,5%

H2O MULTIBONDS FCP Q-EUR 12/02/21		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 6,90%							
FR0014001610 NAVPS: 22042.27		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 32,11%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020													
2021		-5,8%	9,8%	-4,4%	0,7%	9,0%	-1,6%	2,8%	-0,7%	-5,2%	-6,3%	1,3%	-1,8%
2022	8,1%	-19,6%	14,7%	4,1%	11,7%	-5,4%	2,4%						12,2%

H2O MULTIBONDS FCP HCHF N 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 17,47%							
FR0013186715 NAVPS: 152.08		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30,13%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3,5%	10,5%	2,0%	16,7%
2021	-0,5%	0,5%	9,6%	-4,5%	0,6%	8,8%	-1,7%	2,6%	-0,9%	-5,2%	-6,4%	1,3%	2,9%
2022	7,7%	-19,3%	14,4%	4,0%	11,5%	-5,6%	2,4%						11,5%

H2O MULTIBONDS FCP SGD R 05/10/20		3Y Rend: -		5Y Rend: -		ITD Rend: 9,26%							
FR0011973650 NAVPS: 197.37		3Y Vol: -		5Y Vol: -		ITD Vol: 30,78%							
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020										3,2%	11,2%	3,0%	18,2%
2021	-0,8%	0,6%	7,3%	-3,1%	1,4%	7,4%	-1,0%	1,5%	-1,8%	-6,1%	-7,4%	0,5%	-2,7%
2022	6,7%	-19,2%	13,0%	0,6%	12,4%	-6,4%	-0,9%						2,1%



Avviso legale

Questo documento è stato preparato da H2O Asset Management LLP per l'ICAV irlandese e da H2O AM EUROPE per l'OICVM francese. Le analisi, le opinioni e alcuni temi e processi d'investimento menzionati in questo documento rappresentano il punto di vista del (dei) gestore(i) di portafoglio alla data indicata. Sono soggetti a modifiche, così come i titoli e le caratteristiche del portafoglio qui menzionati. Non ci può essere alcuna garanzia che gli sviluppi futuri saranno coerenti con quelli previsti in questo documento.

Il presente documento è fornito esclusivamente a scopo informativo ai prestatori di servizi di investimento o ad altri Clienti Professionali, o Investitori Qualificati e/o non Qualificati in Svizzera e, qualora la normativa locale lo richieda, solo su loro richiesta scritta. Il presente documento non può essere utilizzato da clienti non professionali. È responsabilità di ciascun fornitore di servizi di investimento assicurare che l'offerta o la vendita di titoli di fondi di investimento o di servizi di investimento di terzi ai propri clienti sia conforme alla legislazione nazionale applicabile.

In Francia, Lussemburgo e Belgio: Il presente documento è fornito da H2O AM EUROPE - Società di gestione patrimoniale autorizzata dall'Autorità dei Mercati Finanziari con il numero n. GP 19000011, società per azioni semplificata registrata nell'RCS di Parigi con il numero 843 082 538. Sede centrale: 39 avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Parigi.

In Svizzera, il presente documento è fornito da H2O AM Switzerland SA, Rue de Cornavin 11, c/o DYN Genève SA, 1201 Ginevra. Alcuni fondi di H2O AM LLP e/o H2O AM EUROPE non sono autorizzati alla distribuzione in Svizzera. Alcuni OICVM di diritto francese sono registrati in Svizzera. Per i compartimenti ICAV di diritto Irlandese H2O Global Strategies, i fondi possono essere distribuiti in Svizzera, o dalla Svizzera, come definito nelle leggi e nei regolamenti applicabili. Il paese di origine del fondo è l'Irlanda. Per quanto riguarda la pubblicazione dei dati di performance del fondo, si nota che i risultati passati non rappresentano un indicatore di performance presente o futuro. Inoltre, i dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi legati alle sottoscrizioni e ai riacquisti delle quote.

Per quanto riguarda l'investimento collettivo distribuito in Svizzera e proveniente dalla Svizzera, il luogo di esecuzione e la giurisdizione sono presso la sede del Rappresentante in Svizzera. Per gli OICVM di diritto francese nonché i comparti dell'ICAV di diritto irlandese, i prospetti o il memorandum, i documenti chiave d'informazione dell'investitore (KIID), i regolamenti di gestione o lo statuto nonché le relazioni annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso il Rappresentante e Servizio di Pagamento per la Svizzera, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, filiale di Zurigo, Bleicherweg 7 CH-8027 Zurigo, Svizzera.

Le entità di gestione e distribuzione del gruppo H2O AM svolgono attività regolamentate solo nei e dai paesi in cui sono autorizzate. I servizi che offrono e i prodotti che gestiscono non sono destinati a tutti gli investitori in tutti i paesi.

Sebbene H2O AM ritenga affidabili le informazioni fornite in questo documento, comprese quelle di terzi, non garantisce l'esattezza, l'adeguatezza o la completezza di tali informazioni.

La consegna di questo documento e/o il riferimento a specifici titoli, settori o mercati specifici nel presente documento non costituisce un consiglio di investimento, una raccomandazione o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o un'offerta di servizi. Gli investitori devono considerare attentamente gli obiettivi di investimento, i rischi e i costi relativi a qualsiasi investimento prima di investire. Le analisi e le opinioni qui contenute rappresentano il punto di vista dell'autore (o degli autori) a cui si fa riferimento. Sono emessi alla data indicata, sono soggetti a modifiche e non devono essere interpretati come aventi valore contrattuale.

Questo documento non può essere distribuito, pubblicato o riprodotto, in tutto o in parte.

H2O ASSET MANAGEMENT LLP

Società di gestione di portafogli di diritto inglese Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA) Iscritta al n°529105
Sede legale: 33 Cavendish Square - London W1G 0PW
www.h2o-am.com

H2O AM EUROPA

Società di gestione di portafogli di diritto francese Autorizzata e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) Registrata con il numero GP 19000011
RCS Parigi n° 843 082 538,
Sede legale: 39 avenue Pierre 1er de Serbie 75008 Parigi,
www.h2o-am.com