



# Novembre 2022 - Scheda Informativa Mensile

## H2O VIVACE FCP

### Descrizione del fondo

Filosofia di gestione:	Global macro
Universo di investimento:	Bonds, equities and currencies
Orizzonte di investimento:	4-5 years
Ex-Ante VaR (99%,20G)	20%
Indice di riferimento:	ESTER compounded daily
Forma giuridica:	Fonds Commun de Placement (FCP)
Data di lancio:	25/09/2020

### Caratteristiche finanziarie

Classe azioni:	H2O VIVACE FCP R
Valuta d'investimento:	EUR
Codice ISIN:	FR0011015478
Codice Bloomberg:	NAH2VIR FP Equity
Indicatore SRRI:	7
Sottoscrizione minima iniziale:	EUR 20,000
Obiettivo:	ESTER compounded daily +3.40%
Spese di gestione fisse:	1.60%
Commissione di performance:	25% > Obiettivo
Commissione d'ingresso dovuta al fondo:	5.00%
Patrimonio gestito del Fondo, EUR:	194,586,660
Patrimonio gestito nella classe di azioni, EUR:	16,083,665
NAV per azione, EUR:	51,837.74

### Indicatori di rischio (calcoli basati su dati giornalieri)

	3 anni	5 anni	Dal lancio
Volatilità annuale del fondo			34.2%
Sharpe ratio			1.0
Semi-variance			23.9%
Sortino Ratio			1.4
Drawdown massimo	-45.91%	dal 10/02/2022	al 07/03/2022
Periodo di recupero			-

### Caratteristiche generali

	Limite	Attuale
Modified duration:	[-16;+16]	-0.8
Esposizione netta verso l'azionario	[-60%;+60%]	9.9%
Rating medio:	-	BBB-
Rendimento lordo del portafoglio:	-	11.4%

### Allocazione a bilancio

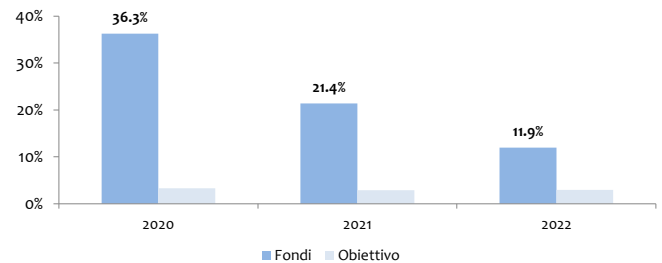
	Long / Short	Netta	Lorda
Liquidità		58.6%	-
Fondi comuni d'investimento		1.3%	-
Strumenti obbligazionari (esclusi repo)		39.8%	-
Azioni quotate (esclusi CFD)		0.4%	-
Azioni non quotate		-	-
<b>Totale a bilancio</b>		<b>100.0%</b>	<b>-</b>
Futures su titoli obbligazionari	408% / -345%	62.6%	753.4%
Pronti contro termine passivi (repo)			
Futures su azioni	62% / -103%	-40.5%	164.6%
CFD Azionari	80% / -30%	50.0%	109.7%
Valute (escluse monete di emissione)	209% / -209%		418.0%

### Performance (al netto delle commissioni)

30/11/2022

	EUR I	Rend. Netto	Obiettivo	Extra-rend.
1 mese		13.13%	0.39%	12.69%
3 mesi		13.82%	1.04%	12.65%
6 mesi		-0.97%	1.79%	-2.71%
YTD		11.93%	2.96%	8.71%
1 anno		16.63%	3.21%	13.00%
3 anni (ann.)				
5 anni (ann.)				
<b>Dal lancio (Ann.)</b>		<b>32.65%</b>	<b>3.05%</b>	<b>28.72%</b>

### Rendimenti per anno solare



### Performance attribution

	Mese	2022
Governativi	1.3%	12.9%
Valute	6.7%	-7.6%
Corporate	0.3%	-6.0%
Titoli Azionari	4.5%	12.2%
Altri	0.4%	2.1%
Spese di gestione fisse	-0.1%	-1.5%
Commissioni di performance		0.0%
<b>Totale sovraperformance netta</b>	<b>13.0%</b>	<b>12.1%</b>
ESTER compounded daily	0.1%	-0.1%
<b>Totale rendimento assoluto netto</b>	<b>13.1%</b>	<b>11.9%</b>

Sul fronte delle obbligazioni sovrane, il contributo è positivo. Ciò è dovuto all'allocazione al debito non G4, che ha beneficiato del restringimento dello spread dei BTP italiani 10 anni contro i Bund tedeschi, nonostante le perdite sulla recente rivalutazione al ribasso degli OFZ russi. L'esposizione corta sulla sensibilità ai tassi del G4 registra una perdita, in quanto i tassi a 10 anni hanno continuato la loro tendenza al ribasso a novembre. L'arbitraggio geografico è stato positivo grazie al restringimento degli spread 10 anni USA/Germania e USA/Giappone. Tuttavia, le posizioni di curve sono neutre.

Le strategie di cambio generano un rendimento positivo importante. L'indice del dollaro DXY scende (-5%) in quanto la valuta statunitense non beneficia più dei tre motori che hanno giustificato la sua posizione dominante dall'inizio dell'anno (il tono 'hawkish' della Fed, la crisi energetica in Europa e l'impatto delle restrizioni Covid in Cina sulla crescita). L'allocazione in valute emergenti ha registrato un'ottima performance grazie al rialzo del BRL, CLP e KRW rispetto al dollaro USA. La strategia intra-blocco è stata vincente grazie alle posizioni lunghe in AUDCAD e a quelle corte in EURPLN e EURHUF. I guadagni derivano anche dalle posizioni inter-blocco in seguito al recente rafforzamento dello yen giapponese contro l'euro e il dollaro canadese.

Le strategie di credito sono leggermente positive. I guadagni registrati sui debiti esteri turchi e messicani sono compensati dal contributo negativo delle obbligazioni esterne russe.

Le azioni contribuiscono positivamente alla performance di novembre. L'esposizione direzionale lunga del fondo è rafforzata dalla performance dell'MSCI World (+5,5%). L'arbitraggio regionale beneficia della ripresa delle borse europee ed emergenti, che superano gli Stati Uniti nel periodo. I guadagni sono segnalati anche sull'allocazione settoriale, le posizioni lunghe dei settori bancario e automobilistico europeo superano le posizioni corte dei consumi di base e della tecnologia. L'arbitraggio lungo di blue chips USA contro small e mid caps è positivo.

Il Fondo è un Fonds Commun de Placement (FCP) di diritto francese, autorizzato dall'Autorité des Marchés Financiers alla vendita in Francia secondo quanto previsto nel relativo prospetto.

I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. Prima dell'adesione, leggere il prospetto ed il documento informativo (KIID), disponibili sul sito [www.fundsquare.com](http://www.fundsquare.com)

Fonte: Dati front-office H2O AM



# Posizioni in portafoglio

## H2O VIVACE 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	274	118	-71	-43	277		197.8%	197.8%
	Giappone		-100	-99		-198		-28.5%	-28.5%
	Regno Unito							-127.9%	-127.9%
	Germania	-92	-267	-239		-597			
GIPS	Italia		0	296	1	298	1.4%	33.6%	34.9%
	Portofallo								
	Grecia			0	1	1	0.1%		0.1%
Altri	Spagna								
	Mexico		70	58	0	128	26.1%		26.1%
	South Africa				42	42	5.3%		5.3%
	Russia	1	2	2	1	7	3.2%		3.2%
	Altri		0	-78		-78		-12.4%	-12.4%
<b>Totale</b>		<b>183</b>	<b>-176</b>	<b>-130</b>	<b>2</b>	<b>-122</b>	<b>36.0%</b>	<b>62.6%</b>	<b>98.5%</b>

### CORPORATE

	Europa	USA	Altri DM	EM	Totale
Corporate IG					
Corp. High Yield	0.2%			1.8%	2.1%
ABS					
<b>Totale %</b>	<b>0.2%</b>			<b>1.8%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Totale mdbps</b>	<b>1</b>			<b>8</b>	<b>9</b>

### DEBITO EMERGENTE (Valuta Forte)

	% att. In gest.
Russia	1.2%
Turkey	2.0%
Brazil	0.5%
Others	2.3%
<b>Total</b>	<b>6.1%</b>
<b>Total mdbps</b>	<b>36</b>

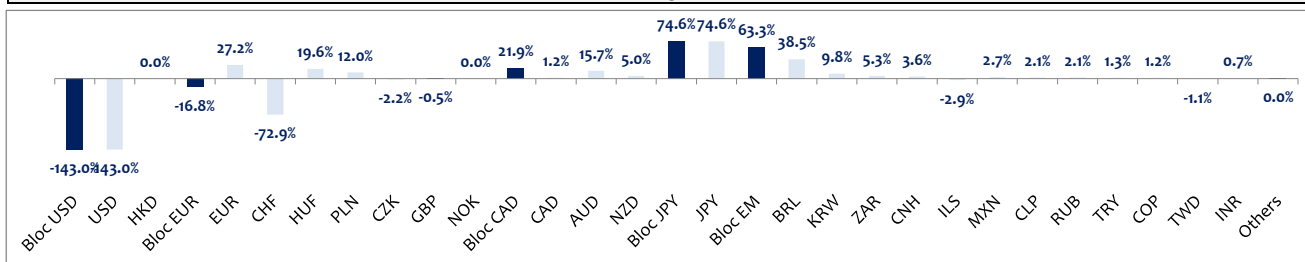
### RIPARTIZIONE RATING OBBLIGAZIONI

	Governativi	Corporate	ABS	EM (VF)	Totale
AAA					
AA					
A					
BBB	27.5%				27.5%
BB	5.3%			1.6%	6.9%
B		1.8%		2.0%	3.9%
CCC				1.3%	1.3%
Inferiore a CCC		0.2%			0.2%
Senza rating					
<b>Totale</b>	<b>32.8%</b>	<b>2.1%</b>		<b>4.9%</b>	<b>39.8%</b>

### YIELD CORRENTE AD 1 ANNO

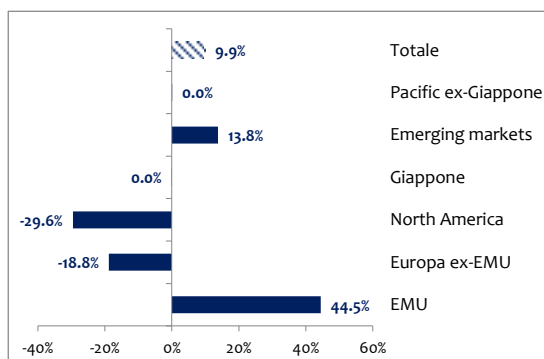
	Totale
Liquidità	2.0%
Futures	1.5%
Governativi	-1.0%
Corporate	0.0%
ABS	
Bond emergenti	1.3%
Valute	4.1%
Titoli Azionari	3.5%
<b>Totale</b>	<b>11.4%</b>

### VALUTE

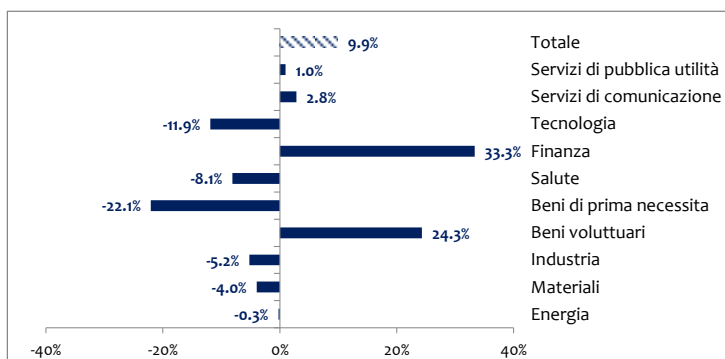


### AZIONARIO QUOTATO

#### Ripartizione geografica (% attivi in gestione)



#### Ripartizione settoriale (% attivi in gestione)





# Novembre 2022 - Scheda Informativa Mensile

## H2O VIVACE FCP

H2O VIVACE FCP Q 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	34.62%
FR0013426723	NAVPS: 15657.33	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.20%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									1.0%	2.8%	32.6%	-0.6%	36.8%
2021	-4.3%	16.5%	8.2%	-1.0%	7.0%	-2.6%	-3.5%	0.7%	6.8%	0.8%	-9.3%	4.3%	23.2%
2022	20.5%	-17.3%	2.1%	-2.4%	14.4%	-9.6%	-8.4%	5.5%	-6.1%	7.4%	13.3%		13.5%

H2O VIVACE FCP I 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	33.44%
FR0011006220	NAVPS: 139441.3	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.16%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									1.0%	2.7%	32.5%	-0.6%	36.5%
2021	-4.4%	16.4%	8.1%	-1.1%	6.9%	-2.7%	-3.6%	0.7%	6.8%	0.7%	-9.3%	4.3%	22.1%
2022	20.4%	-17.3%	2.1%	-2.4%	14.3%	-9.7%	-8.4%	5.4%	-6.2%	7.4%	13.2%		12.6%

H2O VIVACE FCP R 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	32.65%
FR0011015478	NAVPS: 51837.74	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.20%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									1.0%	2.6%	32.4%	-0.7%	36.3%
2021	-4.5%	16.4%	8.1%	-1.2%	6.8%	-2.7%	-3.6%	0.6%	6.7%	0.7%	-9.4%	4.2%	21.4%
2022	20.4%	-17.4%	2.0%	-2.5%	14.3%	-9.7%	-8.5%	5.3%	-6.2%	7.3%	13.1%		11.9%

H2O VIVACE FCP HUSD R 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	35.67%
FR0012497980	NAVPS: 27278.36	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.08%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									0.9%	2.8%	32.6%	-0.5%	36.9%
2021	-4.3%	16.5%	8.0%	-1.1%	6.9%	-2.7%	-3.5%	0.7%	6.7%	0.8%	-9.4%	4.3%	22.3%
2022	20.4%	-17.0%	2.9%	-2.3%	14.5%	-9.5%	-8.1%	5.7%	-6.1%	7.5%	13.5%		16.1%

H2O VIVACE FCP HCHF R 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	33.22%
FR0011978279	NAVPS: 24060.34	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.12%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									0.9%	2.6%	32.6%	-0.7%	36.5%
2021	-4.4%	16.4%	8.1%	-1.2%	6.8%	-2.7%	-3.6%	0.6%	6.6%	0.7%	-9.4%	4.2%	21.4%
2022	20.4%	-17.1%	2.4%	-2.5%	14.2%	-9.8%	-8.3%	5.4%	-6.3%	7.2%	13.0%		12.8%

H2O VIVACE FCP HCHF I 25/09/20		3Y Rend:	-	5Y Rend:	-	ITD Rend:	34.01%
FR0011978295	NAVPS: 60270.87	3Y Vol:	-	5Y Vol:	-	ITD Vol:	34.10%

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2010													
2011													
2012													
2013													
2014													
2015													
2016													
2017													
2018													
2019													
2020									0.9%	2.7%	32.7%	-0.6%	36.7%
2021	-4.4%	16.5%	8.2%	-1.1%	6.9%	-2.7%	-3.5%	0.6%	6.7%	0.8%	-9.3%	4.3%	22.1%
2022	20.5%	-17.0%	2.4%	-2.4%	14.3%	-9.8%	-8.2%	5.5%	-6.2%	7.3%	13.1%		13.4%





## 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