



DORVAL CONVICTIONS

Part I (EUR) - Acc

Document à destination de clients professionnels et non professionnels au sens de la MIF.

GESTION FLEXIBLE

Reporting mensuel au 30 août 2019

Actif net du fonds
595.0M€

Valeur liquidative
1,529.97€

Date de création Part I
29 juil. 2008

Code ISIN
FR0010565457

Code Bloomberg
DORCONI FP EQUITY

Gérants : Louis Bert • Stéphane Furet

Pays d'enregistrement



OBJECTIF DE GESTION ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Dorval Convictions est un fonds flexible dont la part actions peut fluctuer entre 0 et 100% en actions.

Le fonds vise à bénéficier de la dynamique des marchés actions tout en cherchant à limiter la perte en capital lors de période de retournement. L'objectif de gestion est de surperformer l'indicateur de référence composé de 50% de l'indice EONIA Capitalization Index 7 D et de 50% de l'indice Euro Stoxx 50 NR (EUR) calculé dividendes nets réinvestis, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, par une gestion active de l'allocation entre actions de l'Union européenne et produits de taux.

Le processus d'investissement se déroule en 4 étapes : détermination du taux d'exposition aux actions françaises et européennes, identification des thématiques d'investissements, allocation par tailles de capitalisations, sélection individuelle des sociétés. Le solde du portefeuille est investi en produits monétaires et en produits de taux, afin de chercher à sécuriser le capital et réduire la volatilité globale du portefeuille.

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

En août nous ne pouvons que constater que l'escalade de la guerre commerciale s'est concrètement matérialisée au cours de cet été. Le recul des marchés actions a été limité grâce à un apaisement des tensions politiques en Europe en fin de mois.

Si les volumes sont restés faibles et les investisseurs très prudents, les perspectives de baisse des taux des banques centrales continuent de soutenir les marchés proches des plus hauts de l'année. Compte tenu de la maturité du cycle et du ralentissement en cours, nous privilégions une approche prudente à court terme sur le fonds. Dans ce contexte, l'exposition en actions de Dorval Convictions a été progressivement réduite passant de 51% fin juillet à 30% le 30 août.

Les positions en Bouygues, Dassault Système, SCHNEIDER ELECTRIC SE et CFE ont été soldées. Les positions en CGG et ORANGE allégées. En revanche, le thème de la digitalisation a été renforcé (AKKA TECHNOLOGIES, S&T AG et Wirecard) à la suite des bonnes publications du T2.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

ESG Empreinte Carbone

Source: ISS au 31/12/2018



L'empreinte carbone mesure la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO₂ (CO₂ eq.) occasionnée par l'activité des investissements en portefeuille.

Emissions par montant investi : somme des émissions absolues détenues par le portefeuille rapportées aux montants investis dans les entreprises (tCO₂-eq/million Euros investis)

EVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION

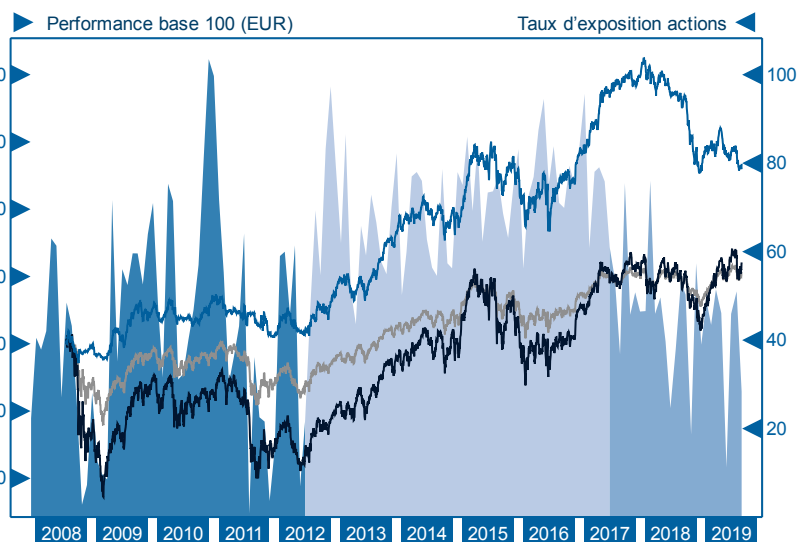
Dorval Convictions peut être investi de 0 % à 100 % en actions européennes, le solde du portefeuille quant à lui est investi en produits de taux inférieur à 12 mois en réaction à des périodes de forte volatilité. Ce graphique illustre depuis la création du fonds sur l'échelle de droite le taux d'exposition mensuel du fonds aux actions lors de 3 périodes boursières distinctes : le temps des crises (2008-2011), la reflation sous l'époque de Mario Draghi (2012 – T3 2017), la maturité du cycle économique (T4 2017 à nos jours).

Sur l'échelle de gauche est affichée la performance du fonds, celle de son indicateur de performance ainsi que la performance du marché actions européennes représenté par l'Eurostoxx50 DNR. Touchant les bornes 0 % en actions lors des événements de Lehman Brothers et ceux de la crise de l'Euro à l'été 2011, Dorval Convictions a également été investi à 100% à plusieurs reprises notamment en début d'année 2017.

Expositions actions

- Le temps des crises
- La reflation Draghi
- Maturité du cycle

- Performance DORVAL CONVICTIONS Part I
- Performance Indicateur de référence
- Performance EuroStoxx 50 NR



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM.
Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE NETTE DEPUIS CRÉATION (%)

Reporting mensuel au 30 août 2019

Performances nettes cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	-2.22%	-1.63%	-3.45%	0.24%	-11.29%	3.77%	10.66%	41.18%	53.47%
Indicateur de référence	-0.51%	2.38%	3.06%	8.18%	1.96%	10.83%	12.58%	28.50%	21.40%
Ecart	-1.71%	-4.01%	-6.50%	-7.94%	-13.25%	-7.06%	-1.92%	12.68%	32.07%

Performances nettes annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Fonds - Part I	1.24%	2.05%	3.51%	3.94%
Indicateur de référence	3.49%	2.40%	2.54%	1.76%
Ecart	-2.25%	-0.35%	0.97%	2.17%

Performances nettes calendaires

	2019 - YTD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	-
Fonds - Part I	0.24%	-14.64%	14.55%	3.16%	10.09%	3.41%	16.53%	11.51%	-8.88%	1.79%	11.92%	-
Indicateur de référence	8.18%	-6.16%	4.43%	2.29%	3.80%	2.41%	10.65%	7.38%	-7.56%	-2.05%	11.55%	-
Ecart	-7.94%	-8.48%	10.12%	0.86%	6.28%	1.00%	5.88%	4.13%	-1.32%	3.84%	0.37%	-

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM.
Les calculs de performances de l'indicateur de référence sont, à compter du 1er janvier 2013, réalisés dividendes nets réinvestis.

CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Taux d'investissement actions brut	57.2%
Taux d'exposition actions net	30.3%
Titres vifs	57.2%
Titres vifs hors panier Euro Stoxx 50	31.2%
Active share	100.0%
Futures & Options	-28.8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats		Renforcements	AKKA TECHNOLOGIES S&T AG WIRECARD AG
Ventes	BOUYGUES CFE DASSAULT SYSTEMES	Allègements	CGG ORANGE SCHNEIDER ELECTRIC SE

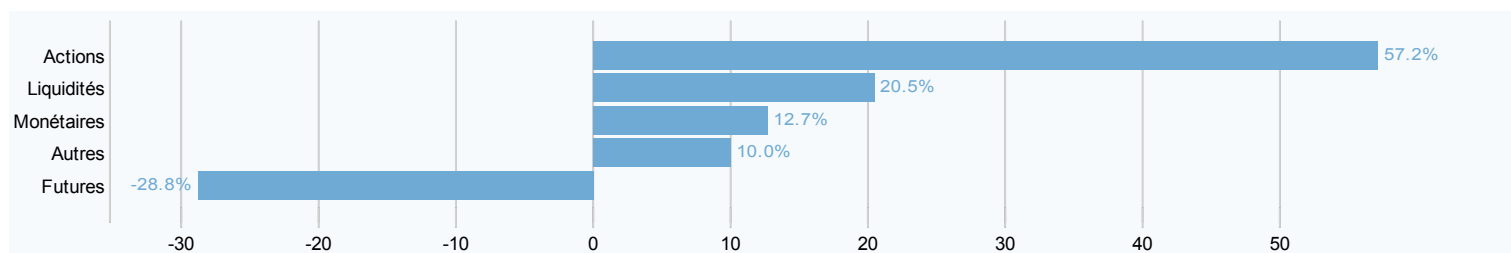
Nombre de lignes totales actions	63
Nombre de lignes actions Positions actives	13
5ème lignes actions	24.1%
10ème lignes actions	32.0%

Top 10 Actions Positions actives	Pays	Secteur	Poids		Thématiques d'investissement
			Fonds	Indice	
ALTRAN TECHNOLOGIES	France	Technologie	7.2%	0.0%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
WIRECARD AG	Allemagne	Technologie	5.0%	0.0%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
SOLUTIONS 30 SE	Luxembourg	Technologie	4.8%	0.0%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
GROUPE FNAC	France	Services aux consommateurs	3.6%	0.0%	Amélioration du pouvoir d'achat en Europe
S&T AG	Autriche	Technologie	3.5%	0.0%	Industrie 4.0 & Transition Energetique
EUROPCAR GROUPE	France	Industries	2.7%	0.0%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
AKKA TECHNOLOGIES	Belgique	Industries	1.5%	0.0%	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques
CARREFOUR	France	Biens de consommation	1.0%	0.0%	Amélioration du pouvoir d'achat en Europe
CGG	France	Pétrole et Gaz	0.8%	0.0%	Sélection de valeurs (hors thématiques)
SECHE ENVIRONNEMENT	France	Industries	0.6%	0.0%	Industrie 4.0 & Transition Energetique

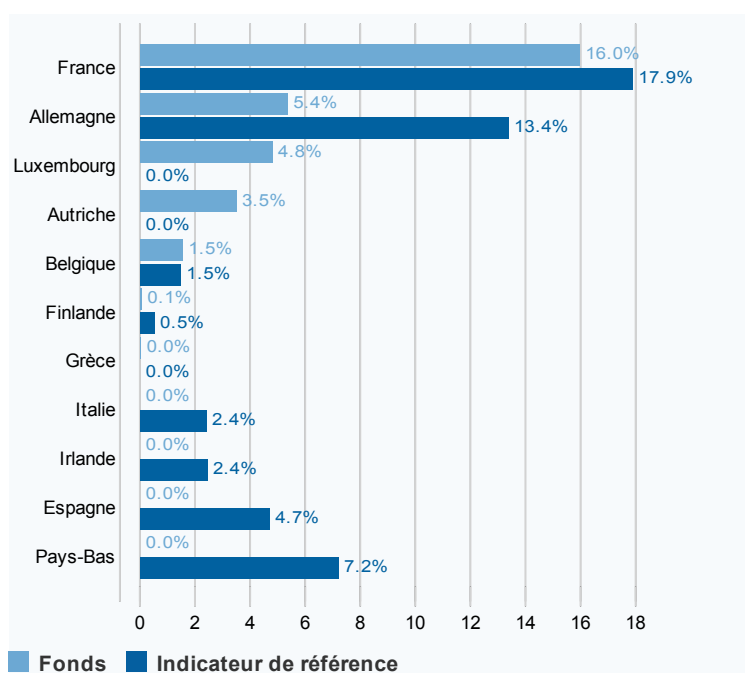
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Reporting mensuel au 30 août 2019

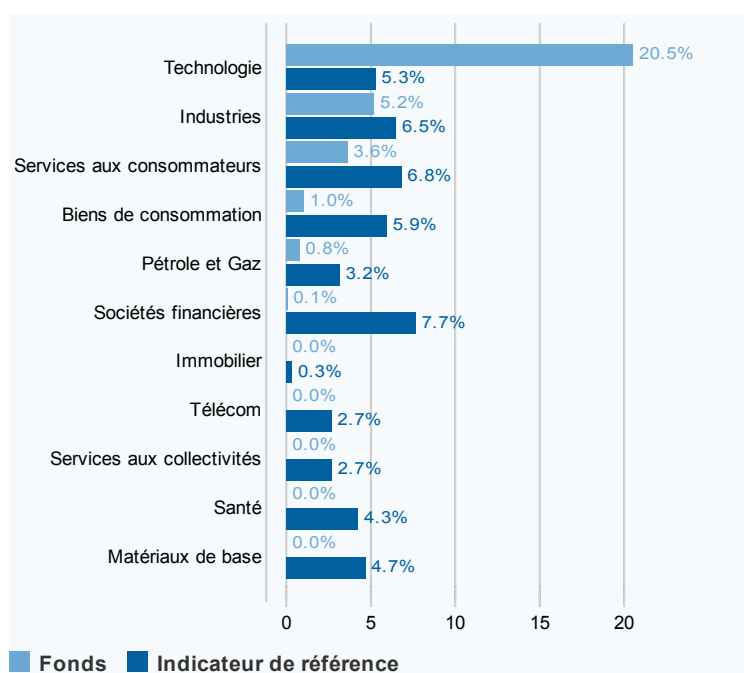
Répartition par classes d'actifs



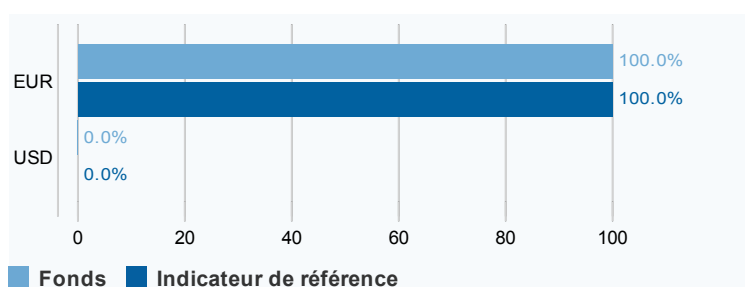
Répartition géographique *



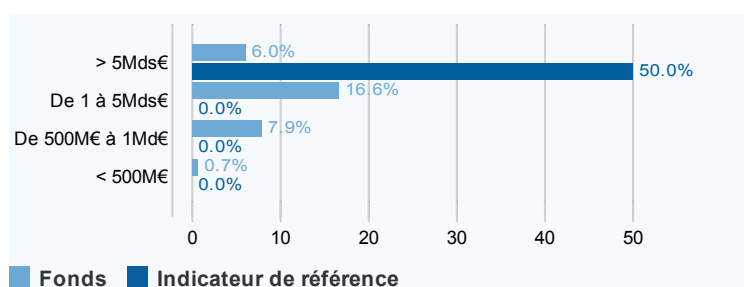
Répartition sectorielle *



Répartition par devise



Répartition par capitalisation *



* Pourcentage du portefeuille investi en actions titres vifs hors dérivés, hors panier Euro Stoxx 50

ANALYSE DE RISQUE

Ratio	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-1.24	0.20	0.23
Bêta	0.94	0.95	1.04
Alpha	-0.26	-0.04	-0.01
Ratio d'information	-2.36	-0.46	-0.06
Volatilité - Part I	8.82	8.04	10.27
Volatilité indicateur	7.15	6.73	8.36
Volatilité Euro Stoxx 50	14.44	13.41	16.68

Ratio	Valeur	Date
Gain maximum enregistré	96.17%	du 10/10/2008 au 22/01/2018
Perte maximale enregistrée	-18.52%	du 22/01/2018 au 20/12/2018
Délai de recouvrement	-	jours
Fréquence de gain	57.46%	par mois



THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Reporting mensuel au 30 août 2019

Premiers contributeurs positifs sur le mois

Titres	Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution à la performance (%)
ALTRAN TECHNOLOGIES	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques	7.2%	1.12%	0.08%
BOUYGUES	Sélection de valeurs (hors thématiques)	0.7%	1.36%	0.00%
CFE	Industrie 4.0 & Transition Energetique	0.5%	6.78%	0.00%
FERRATUM OYJ	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques	0.1%	-5.61%	0.00%
FOLLI FOLLIE GRO	Sélection de valeurs (hors thématiques)	0.3%	0.00%	0.00%

Premiers contributeurs négatifs sur le mois

Titres	Thématiques d'investissement	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution à la performance (%)
S&T AG	Industrie 4.0 & Transition Energetique	3.1%	-10.44%	-0.36%
GROUPE FNAC	Amélioration du pouvoir d'achat en Europe	3.7%	-6.46%	-0.25%
SOLUTIONS 30 SE	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques	4.5%	-5.06%	-0.24%
CGG	Sélection de valeurs (hors thématiques)	1.2%	-7.40%	-0.20%
WIRECARD AG	La digitalisation de l'économie : IoT, services numériques	4.8%	-4.29%	-0.20%

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP	Date de 1ère VL de la part	29 juil. 2008	Règlement des rachats	J + 2 ouvrés
Domicile juridique	France	Société de gestion	Dorval Asset Management	Décimalisation de la part	Oui
UCITS	Oui	Dépositaire	Caceis Bank France	Investissement minimum	500 000 €
Horizon de placement	3 ans	Valorisateur	Caceis Fund Administration	Commission de souscription	2% max
Eligibilité au PEA	Non	Fréquence de Valorisation	Quotidienne	Commission de rachat	Néant
Devise	EUR	Règlement des souscriptions	J + 2 ouvrés	Frais de gestion	0.80 %
Souscripteurs concernés	Institutionnels	Execution des ordres - Heure de Paris		Commission de surperformance	
Date de création	29 juil. 2008	Pour les ordres passés avant 13h00, souscriptions et rachats sur prochaine VL		20% de la surperformance en territoire positif par rapport à l'indicateur de référence	
Indicateur de référence	50% EONIA Capitalization Index 7 D + 50% EUROSTOXX 50 NR (EUR) DNR				

Risques du fonds

Les investissements en actions sont susceptibles de connaître d'importantes variations de cours. Les investissements en taux sont particulièrement sensibles aux variations de taux d'intérêt, et le fonds pourrait perdre de la valeur en cas de hausse des taux d'intérêt. Le fonds est exposé à des risques spécifiques, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque lié à l'impact des techniques de gestion notamment des Instruments Financiers à Terme. Le capital investi n'est pas garanti. Vous pourriez récupérer moins que ce que vous avez investi. Pour une description plus complète des risques, se référer au prospectus du fonds.

DÉFINITIONS

Reporting mensuel au 30 août 2019

Fonds flexible : Produit financier dont l'allocation entre les classes d'actifs est variable dans le temps pour s'adapter, à tout moment, aux nouvelles configurations de marché.

Alpha : coefficient qui mesure l'excédent de performance, positif ou négatif, réalisé par un fonds par rapport à ce que son risque de marché (mesuré par son indicateur de référence) peut justifier.

Bêta : Sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indicateur de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence. Nous calculons :

• CovarianceFondsIndice : la covariance des performances hebdomadaires du fonds et de l'indicateur de référence

• VarianceIndice : la variance des performances hebdomadaires de l'indice

• MoyenneFonds, MoyenneIndice : les moyennes des performances hebdomadaires du fonds et de l'indice

$$\text{Beta} = \frac{\text{CovarianceFondsIndice}}{\text{VarianceIndice}}$$

$$\text{Alpha} = \text{MoyenneFonds} - (\text{MoyenneIndice} \times \text{Beta})$$

Ratio de Sharpe : Indicateur de la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque divisé par le risque pris (volatilité du fonds). Le ratio de Sharpe mesure la performance marginale par unité de risque. Plus le ratio de Sharpe est élevé plus le fonds a un rendement ajusté du risque élevé. Nous calculons :

• PerfFondsAnnualise : la performance annualisée du fonds sur l'horizon

• TauxSansRisque : La performance annualisée de l'EONIA sur l'horizon

• FondsStdDev : L'écart type des performances du fonds

$$\text{RatioInfo} = \frac{(\text{PerfFondsAnnualise} - \text{TauxSansRisque})}{(\text{FondsStdDev} \times \sqrt{52})}$$

Volatilité : Amplitude de variation d'un instrument financier sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Risques : Les données de risques se calculent sur un horizon donné en consommant les performances hebdomadaires.

Gain maximal enregistré : Gain maximal enregistré historiquement par le fonds.

Perte maximale enregistrée : Perte maximale enregistrée historiquement par le fonds.

Délai de recouvrement : Temps exprimé en jour que le fonds met pour dépasser la plus haute valeur liquidative sur la période indiquée.

Fréquence de gain : Ratio du nombre d'observations positives sur le nombre total d'observations depuis la création du fonds.

Active share : L'active share évalue la différence de composition d'un portefeuille actions par rapport à son indicateur de référence. Nous calculons : somme des valeurs absolues des différences des poids entre le fonds et l'indicateur de référence divisée par deux.

Ratio d'information : Le ratio d'information représente la performance relative du fonds ajustée pour chaque point de volatilité consenti par rapport à l'indicateur de référence du fonds. Nous calculons :

• MoyenneDiff : La moyenne des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

• MoyenneStdDev : L'écart type des différences de performances entre le fonds et l'indicateur de référence

$$\text{RatioInfo} = \frac{\text{MoyenneDiff}}{\text{StdDevDiff}}$$

Taux d'investissement actions brut : Le taux d'investissement actions brut correspond au montant des actifs investis en actions exprimé en pourcentage de l'actif du fonds.

Taux d'exposition actions net : Le taux d'exposition actions net correspond au taux d'investissement actions, ajusté de l'impact des stratégies dérivées en pourcentage de l'actif du fonds.

Titres vifs : Détention en direct au sein du fonds d'actions ou d'obligations émises par une entreprise cotée (ou non cotée dans l'absolu) ou un Etat sur un marché boursier.

Position active : Position prise par le gérant selon sa conviction sur la valeur qui engendre une exposition et un risque

Panier Eurostoxx50 : Entreprises de l'indice EURO STOXX 50, indice représentant les 50 plus grandes entreprises de la zone euro.

Le temps des crises : La crise des subprimes (2007/08) puis celle de l'euro (2011/12) imposent la plus grande prudence.

La reflation Draghi : Le discours de Mario Draghi en juillet 2012 met fin à la crise de l'euro et inaugure une relance monétaire massive et durable.

Maturité du cycle : Après des années de reprise économique et de revalorisation boursière, le potentiel de hausse se réduit et les risques de déception remontent.

DNR : Dividendes nets réinvestis

METHODOLOGIE MORNINGSTAR

© 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

Les informations contenues dans les présentes : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées ; (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire. La notation Morningstar s'applique aux fonds disposant d'au moins 3 ans d'historique. Elle tient compte des frais de souscription, du rendement sans risque et de la volatilité du fonds afin de calculer pour chaque fonds son ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). Les fonds sont classés ensuite par ordre décroissant de MRAR : les 10 premiers pourcents reçoivent 5 étoiles, les 22,5% suivants 4 étoiles, les 35% suivants 3 étoiles, 22,5% suivants 2 étoiles, les 10% derniers reçoivent 1 étoile. Les fonds sont classés au sein de 180 catégories européennes.

Reporting DORVAL CONVICTIONS Part I - FR0010565457 - généré avec <https://fundkis.com>

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com



DORVAL
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION

**MENTIONS LÉGALES - AVERTISSEMENT ET RISQUES PRODUIT**Reporting mensuel au **30 août 2019**

Toutes les données concernant l'OPCVM sont extraites de l'inventaire comptable et de Bloomberg pour les indices et les caractéristiques des valeurs détenues en portefeuille.

Ce document promotionnel est un outil de présentation et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Dans l'hypothèse où l'OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chacun client et qu'il est susceptible d'être modifié.

Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI/KIID et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dorval-am.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

DORVAL ASSET MANAGEMENT

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

www.dorval-am.com**CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT**

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com**Gaëlle GUILLOUX**Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com**Louis ABREU**Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com

MENTIONS LÉGALES DU DISTRIBUTEUR NATIXIS INVESTMENT MANAGERSReporting mensuel au **30 août 2019****NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS

Le présent document a été rédigé par Dorval Asset Management. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels et/ou non Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg et en Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich. Certains fonds de Dorval Asset Management ne sont pas autorisés à la distribution en Suisse. Pour les fonds enregistrés en Suisse, le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés «Informations clés pour l'investisseur», les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7 CH-8027 Zurich, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

DORVAL ASSET MANAGEMENT - Un affilié de Natixis Investment Managers

Société Anonyme au capital de 303 025 euros

RCS Paris B 391392768 - APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 93-08

Siège social : 1 rue de Gramont - 75002 Paris

Tél +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37

www.dorval-am.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société Anonyme au capital de 178 251 690 euros

RCS Paris n° 453 952 681

43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris

www.im.natixis.com

CONTACTS : DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris

Tél. : 01 44 69 90 44

Fax. : 01 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Gaëlle GUILLOUX

Tél. : +33 1 44 69 90 45 - gaelle.guilloux@dorval-am.com

Louis ABREU

Tél. : +33 1 87 75 81 24 - louis.abreu@dorval-am.com

**DORVAL**
ASSET MANAGEMENT
FLEXIBLE PAR CONVICTION