

STORICO DELLA PERFORMANCE NETTA DAL LANCIO (%)

Report mensile al 30 giugno 2021

Performance nette cumulative

	1 mese	3 mesi	6 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	-0.50%	2.18%	8.52%	8.52%	15.03%	-3.12%	22.47%	52.33%	68.53%
Indice	0.33%	2.40%	7.72%	7.72%	13.39%	14.39%	27.83%	40.04%	36.16%
Differenza	-0.84%	-0.22%	0.80%	0.80%	1.65%	-17.51%	-5.37%	12.29%	32.37%

Performance nette annualizzate

	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo - Quota I	-1.05%	4.14%	4.30%	4.12%
Indice	4.58%	5.03%	3.42%	2.42%
Differenza	-5.64%	-0.90%	0.87%	1.70%

Performance nette 12 mesi

	2021 - YTD	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fondo - Quota I	8.52%	0.75%	0.67%	-14.64%	14.55%	3.16%	10.09%	3.41%	16.53%	11.51%	-8.88%	1.79%
Indice	7.72%	-0.54%	13.24%	-6.16%	4.43%	2.29%	3.80%	2.41%	10.65%	7.38%	-7.56%	-2.05%
Differenza	0.80%	1.29%	-12.57%	-8.48%	10.12%	0.86%	6.28%	1.00%	5.88%	4.13%	-1.32%	3.84%

Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I calcoli delle performance per l'OICVM sono effettuati a dividendi netti reinvestiti. I calcoli delle performance per l'indice di riferimento sono effettuati, a decorrere dal 1° gennaio 2013, a dividendi netti reinvestiti.

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

Tasso di investimento azionario lordo	75.2%
Tasso di investimento azionario netto	81.3%
Titoli vivi	75.2%
Titoli vivi, escluso paniere Euro Stoxx 50	25.9%
Active share	100.0%
Future e opzioni	0.0%

PRINCIPALI MOVIMENTI

Acquisti	UNIBAIL RODAMCO ELECTRICITE DE FRANCE	Posizioni rafforzate	EUTELSAT VEOLIA ENVIRONNEMENT BNP PARIBAS
Vendite	RICHEMONT CECONOMY EURONEXT	Posizioni ridotte	Kering SOCIETE GENERALE MERCIALYS

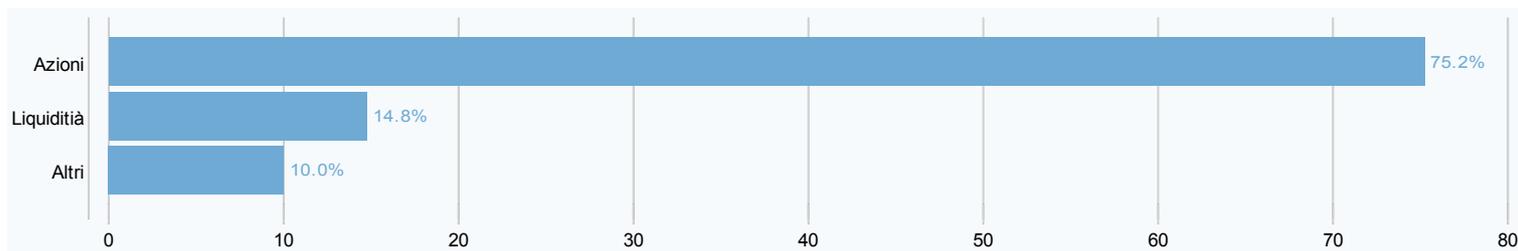
Totale posizioni azionarie	60
Posizioni azionarie Posizioni attive	19
5° posizione azionaria	16.8%
10° posizione azionaria	29.0%

Top 10 azioni Posizioni attive	Paese	Settore	Ponderazione		Temi di investimento
			Fondo	Indice	
MERCIALYS	Francia	Beni immobili	2.7%	0.0%	Capacità di superare la crisi e prosperare
PIRELLI & C	Italia	Servizi ai consumatori	2.3%	0.0%	Investimenti non tematici
GROUPE FNAC	Francia	Servizi ai consumatori	2.3%	0.0%	Investimenti non tematici
TOTAL	Francia	Petrolio e gas	2.2%	1.7%	Capacità di superare la crisi e prosperare
CREDIT AGRICOLE	Francia	Società finanziarie	2.1%	0.0%	Investimenti non tematici
BNP PARIBAS	Francia	Società finanziarie	1.8%	1.0%	Investimenti non tematici
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Francia	Servizi di pubblica utilità	1.7%	0.0%	transizione ambientale e energetica
ELECTRICITE DE FRANCE	Francia	Servizi di pubblica utilità	1.5%	0.0%	Investimenti non tematici
DASSAULT SYSTEMES	Francia	Tecnologia	1.3%	0.0%	Digitalizzazione dell'economia
EDENRED	Francia	Industrie	1.1%	0.0%	Digitalizzazione dell'economia

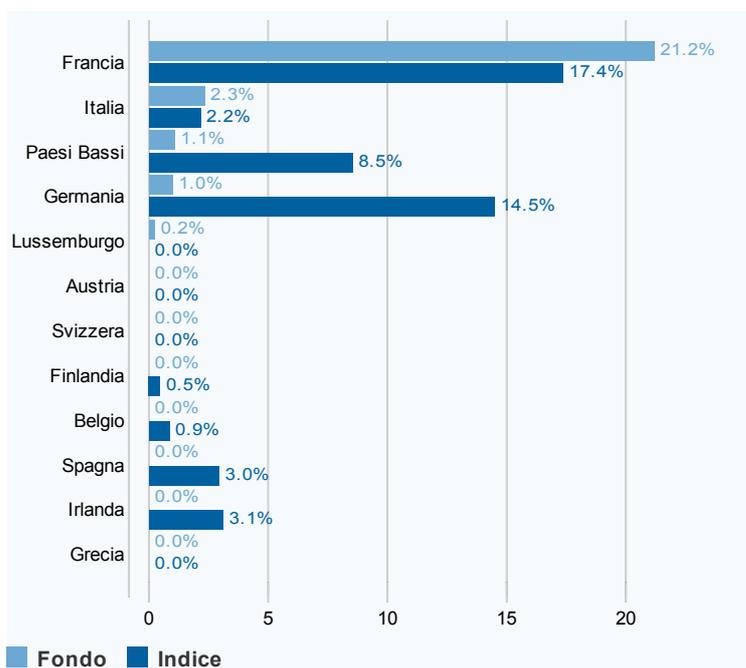
COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

Report mensile al 30 giugno 2021

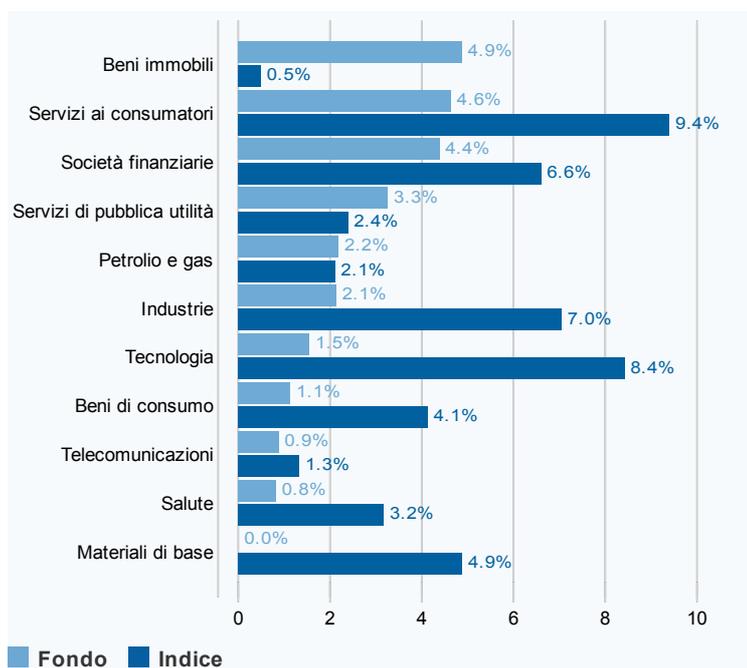
Ripartizione per asset class



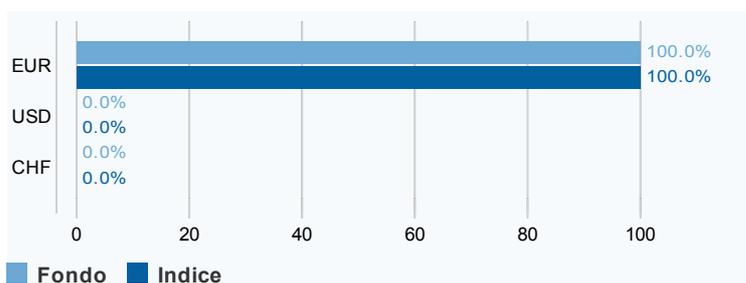
Ripartizione geografica *



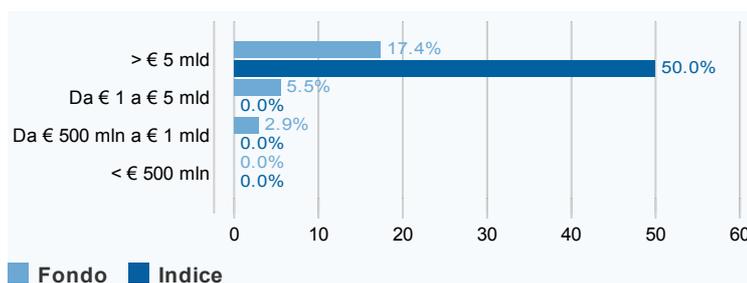
Ripartizione settoriale *



Ripartizione per valuta



Ripartizione per capitalizzazione*



* Percentuale del portafoglio investito in azioni, derivati esclusi

ANALISI DEL RISCHIO

Coefficiente	1 anno	3 anni	5 anni
Indice di Sharpe	1.18	-0.04	0.33
Beta	1.35	1.30	1.24
Alfa	-0.05	-0.12	-0.03
Information Ratio	0.30	-0.81	-0.15
Volatilità - Quota I	13.15	16.32	13.64
Volatilità Indicatore	9.15	11.67	9.99
Volatilità Euro Stoxx 50	18.34	23.16	19.82

Coefficiente	Valore	Data
Guadagno massimo registrato	96.17%	da 10/10/2008 a 22/01/2018
Perdita massima registrata	-36.67%	da 22/01/2018 a 18/03/2020
Tempo di recupero	-	giorni
Frequenza di guadagno	57.69%	al mese

TEMI DI INVESTIMENTO

Report mensile al 30 giugno 2021

Contributi mensili migliori

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
EURONEXT	Investimenti non tematici	2.0%	5.70%	0.17%
DASSAULT SYSTEMES	Digitalizzazione dell'economia	1.3%	8.63%	0.10%
EDENRED	Digitalizzazione dell'economia	1.2%	8.05%	0.08%
PIRELLI & C	Investimenti non tematici	2.5%	2.38%	0.06%
TOTAL	Capacità di superare la crisi e prosperare	4.0%	1.86%	0.06%

Contributi mensili peggiori

Titoli	Temi di investimento	Ponderazione media (%)	Performance (%)	Contributo alla performance (%)
CECONOMY	Investimenti non tematici	1.6%	-13.66%	-0.28%
GROUPE FNAC	Investimenti non tematici	2.4%	-6.14%	-0.17%
BNP PARIBAS	Investimenti non tematici	1.4%	-5.34%	-0.12%
MERCIALYS	Capacità di superare la crisi e prosperare	3.8%	-2.85%	-0.12%
SOCIETE GENERALE	Investimenti non tematici	1.3%	-5.13%	-0.10%

CARATTERISTICHE

Forma giuridica	Fondo comune di investimento (FCI)	Data del primo NAV della quota	29 lug 2008	Regolamento dei rimborsi	G+2 lavorativi
Sede legale	Francia	Società di gestione	Dorval Asset Management	Decimalizzazione della quota	Sì
UCITS	Sì	Banca depositaria	Caceis Bank France	Investimento minimo iniziale	500 000 €
Orizzonte di investimento	3 anni	Valutatore	Caceis Fund Administration	Commissione di sottoscrizione non acquisita dall'OICVM	2% max
Idoneità al PEA	No	Frequenza di valorizzazione	Quotidianamente	Commissione di rimborso	Nulla
Valuta	EUR	Pagamento delle sottoscrizioni	G+2 lavorativi	Commissioni di gestione	0.80 %
Sottoscrittori interessati	Istituzionali	Esecuzione degli ordini - Ora di Parigi		Commissione di sovraperformance	
Data di lancio	29 lug 2008	Per gli ordini trasmessi prima delle 13.00, sottoscrizioni e rimborsi al NAV successivo		20% della sovraperformance in territorio positivo rispetto all'indice di riferimento	
Indice	50% EONIA Capitalization Index 7 D + 50% EUROSTOXX 50 NR (EUR) DNR				

Rischi dei fondi

Gli investimenti azionari sono soggetti a forti fluttuazioni dei prezzi. Gli investimenti in tassi sono particolarmente sensibili alle variazioni dei tassi di interesse e il fondo potrebbe perdere valore in caso di aumento dei tassi. Il fondo è esposto a rischi specifici, in particolare al rischio legato alla gestione discrezionale, al **rischio di perdita del capitale**, al rischio azionario, al rischio associato alle fasce di capitalizzazione, al rischio di mercato, al rischio di cambio, al rischio di tasso, al rischio di credito e al rischio legato all'investimento sui mercati emergenti. Il capitale investito non è garantito. L'investitore potrebbe recuperare un importo inferiore a quello iniziale. Per una descrizione più completa dei rischi, si veda il prospetto del fondo.



Fondo SRI

APPROCCIO E METODOLOGIA SRI

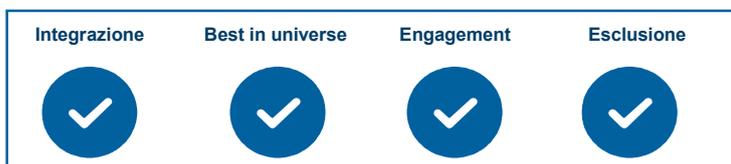
In qualità di investitori di lungo periodo, riteniamo di dover contribuire all'orientamento del risparmio finanziario verso un'economia più responsabile e sostenibile. Nell'ambito di tale transizione svolgiamo un'attività di engagement mirata a esortare gli attori dell'economia reale ad adeguare le pratiche ambientali, sociali e di governance. Lo status di investitori responsabili ci porta ad adottare un approccio proattivo sia verso i nostri clienti e partner sia verso le aziende in cui investiamo.

Dal 2004 Dorval Asset Management predilige un approccio basato sull'azionariato attivo e a tal fine segue una linea pragmatica e collaborativa, favorita dalla partecipazione al capitale – consolidata dalla politica di voto di Dorval Asset Management – e dagli incontri periodici con le aziende. Tale approccio “di governance” è di fatto conforme alla filosofia della gamma “Managers” e del fondo originario “Dorval Managers”.

Nell'analisi extrafinanziaria dei titoli che rientrano nell'universo d'investimento iniziale, sottoposti al vaglio dei gestori, si tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Per ulteriori informazioni sulle nostre metodologie, consultare il nostro sito web : https://www.dorval-am.com/it_IT/il-nostro-approccio-esg

STRATEGIE ESG



VALUTAZIONE – METODOLOGIA PROPRIETARIA

	ESG	E	S	G	Copertura
7.0					
Fondo	7.0	7.3	7.6	6.3	100%
Universo d'investimento	5.9	5.6	5.8	6.1	100%
Scarto %	+19%	+31%	+31%	+3%	

Copertura: calcolata in percentuale delle attività esclusa la liquidità

METODOLOGIA PROPRIETARIA DI VALUTAZIONE

La nostra metodologia ESG proprietaria, basata sulle informazioni fornite dal nostro partner MSCI e sui dati delle ricerche interne, permette di attribuire una valutazione agli emittenti che compongono l'universo di investimento di ciascun fondo.

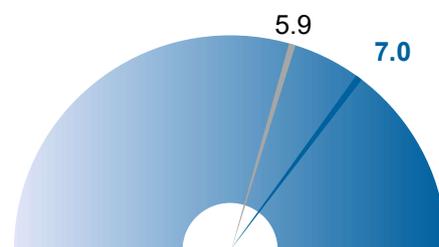
La metodologia fa leva sui principi seguenti:

- * Determinazione e ponderazione interna dei rischi ESG tenuto conto delle specificità settoriali, geografiche e di volume di capitalizzazione
- * Valutazione ESG di ciascun emittente in funzione dell'esposizione ai rischi individuati e della gestione degli stessi.

I team di gestione e gli analisti finanziari ed extrafinanziari prendono in considerazione 37 rischi ESG alla luce di un insieme di indicatori qualitativi e quantitativi concentrandosi su 12 in particolare.

Il punteggio extrafinanziario (tra 0 e 10, dove 10 rappresenta il punteggio migliore) si basa su ciascuno dei tre pilastri E, S e G. In seguito si procede all'esclusione del 20% dell'universo di investimento composto dalle società con le valutazioni più basse e che presentano un punteggio non idoneo per almeno uno dei pilastri. Gli emittenti con una valutazione ambientale o sociale inferiore a 1 oppure un punteggio di governance inferiore a 2 sono esclusi, così come tutti quelli con una valutazione extrafinanziaria globale inferiore a 4.

La nostra metodologia fa anche leva sui dati elementari forniti da un provider esterno. Poniamo la governance al centro dell'analisi ESG riuscendo a minimizzare determinati rischi/opportunità ambientali e sociali.



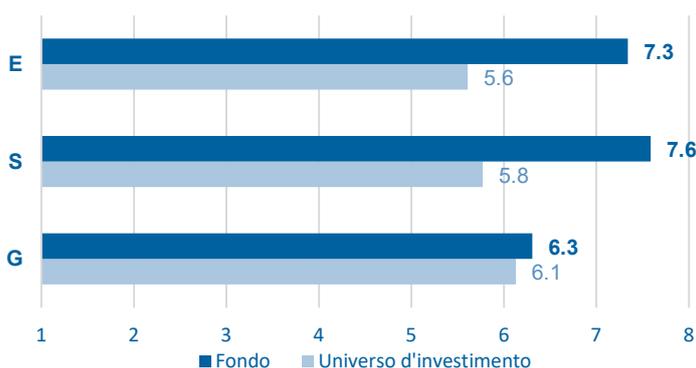
■ Punteggio del fondo ■ Universo d'investimento

PUNTEGGIO DELLE PRIME 5 POSIZIONI DEL FONDO

	ESG	E	S	G	Peso
ASML HOLDING NV	6.5	3.1	10.0	6.5	4.3%
TOTALENERGIES SE	7.3	7.8	5.2	7.2	3.9%
SIEMENS AG-REG	8.3	7.8	8.1	8.7	3.0%
BNP PARIBAS	6.5	10.0	7.4	5.1	2.8%
KERING	6.2	8.0	7.6	4.6	2.8%

Fonte: Dorval AM, MSCI - Tutti i titoli dell'universo d'investimento hanno la medesima ponderazione

VALUTAZIONE – METODOLOGIA PROPRIETARIA



PERFORMANCE ESG DEL FONDO

Indicatore	Definizione	Valutazione ESG			Copertura	
		del fondo	dell'universo d'investimento	Δ	del fondo	dell'universo d'investimento
Intensità di carbonio (tCO₂e/M\$ del fatturato)	Quantità in tonnellate di emissioni di carbonio scope 1 e 2 (emissioni dirette) per milione di dollari di fatturato realizzato, ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	166.4	179.4	-7.22%	100%	96%
Obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio	Percentuale delle società aventi un obiettivo quantitativo ed esplicito di riduzione delle emissioni di carbonio ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	96%	52%	1.8x	100%	89%
Promozione della diversità	Percentuale delle società che hanno attuato delle politiche volte ad accrescere la diversità del personale ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	81%	43%	1.9x	100%	91%
Tasso d'indipendenza del consiglio di amministrazione	Percentuale dei membri del consiglio di amministrazione (CdA) che rispettano i criteri di indipendenza di MSCI ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	83%	73%	1.1x	100%	96%
Integrazione dei criteri RSA nella retribuzione dei dirigenti	Percentuale delle società che integrano criteri extrafinanziari nella remunerazione dei dirigenti ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	53%	17%	3.1x	100%	94%
Firma del Global Compact dell'ONU	Percentuale delle società che hanno firmato il Global Compact dell'ONU ponderata per il peso delle società presenti nell'ambito di studio.	80%	37%	2.2x	100%	54%

Fonte: Dorval AM, Bloomberg, MSCI, ONU - Tutti i titoli dell'universo d'investimento hanno la medesima ponderazione
Copertura: calcolata in percentuale del peso totale delle società

CONTRIBUTO DEL PORTAFOGLIO AGLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE

Gli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) ci indicano la direzione da seguire per garantire un futuro migliore e più sostenibile per tutti. Rispondono alle problematiche globali cui dobbiamo far fronte, in particolare in relazione a povertà, disuguaglianze, clima, degrado ambientale, benessere, pace e giustizia.

Gli SDG sono interconnessi e per garantire la massima inclusione è importante raggiungere ciascun obiettivo e ognuno dei relativi target entro il 2030.

OBIETTIVI PER LO SVILUPPO SOSTENIBILE



5 CONTRIBUTI PRINCIPALI AGLI SDG (IN % DEL FONDO)



La somma degli SDG può essere superiore al 100% poiché tutti i titoli contribuiscono a uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile. Il calcolo, basato sui dati di MSCI, è incentrato sull'allineamento delle società ai 17 obiettivi di sviluppo sostenibile ponderato per il peso delle società nel fondo.

DEFINIZIONI

Report mensile al 30 giugno 2021

Active Share: misura la differenza di composizione di un portafoglio azionario rispetto all'indice di riferimento. Calcolo: somma dei valori assoluti delle differenze di ponderazione fra il fondo e l'indice di riferimento diviso due.

Alpha: coefficiente che misura l'eccedenza di performance, positiva o negativa, realizzata da un fondo rispetto a quella giustificata dal relativo rischio di mercato (misurato dall'indice di riferimento).

Beta: sensibilità di un fondo ai movimenti di mercato (rappresentato dall'indice di riferimento). Un beta superiore a 1 indica che il fondo amplifica le evoluzioni del mercato di riferimento, sia al rialzo che al ribasso. Al contrario, un beta inferiore a 1 indica che il fondo tende a reagire in misura minore rispetto al mercato di riferimento. Calcoliamo:

- CovarianzaFondoIndice: la covarianza delle performance settimanali del fondo e dell'indice di riferimento

- VarianzaIndice: la varianza delle performance settimanali dell'indice

- MediaFondi, MediaIndice: le medie delle performance settimanali del fondo e dell'indice

$$\text{Beta} = \frac{\text{CovarianzaFondoIndice}}{\text{VarianzaIndice}}$$

$$\text{Alpha} = \text{MediaFondo} - (\text{MediaIndice} * \text{Beta})$$

DNR: Net dividends reinvested

Fondo flessibile: prodotto finanziario con un'allocazione tra le asset class variabile nel tempo in funzione delle configurazioni del mercato.

Frequenza di guadagno: rapporto tra il numero di osservazioni positive e il numero totale di osservazioni dal lancio del fondo.

Guadagno massimo registrato: guadagno massimo registrato storicamente dal fondo.

Information Ratio: rappresenta la performance relativa del fondo corretta per ogni punto di volatilità consentito rispetto all'indice di riferimento del fondo. Calcoliamo:

- MediaDiff: la media delle differenze di performance fra il fondo e l'indice di riferimento

- MediaStdDev: lo scarto tipico delle differenze di performance fra il fondo e l'indice di riferimento

$$\text{InfoRatio} = \frac{\text{MediaDiff}}{\text{StdDevDiff}}$$

Maturità del ciclo: Dopo anni di ripresa economica e rivalutazione delle borse, il potenziale di rialzo si riduce e i rischi di delusione aumentano.

Paniere Euro Stoxx 50: Società dell'indice EURO STOXX 50, rappresentativo delle prime 50 aziende dell'eurozona.

Perdita massima registrata: perdita massima registrata storicamente dal fondo.

Periodo di crisi: le crisi dei subprime (2007/08) e dell'euro (2011/12) hanno dettato una linea molto prudente.

Posizione attiva: posizione assunta dal gestore in base al grado di convinzione sul titolo, che genera un'esposizione e un rischio.

Reflazione Draghi: il discorso di Mario Draghi nel luglio 2012 ha messo fine alla crisi dell'euro, inaugurando una fase di espansione monetaria massiccia e duratura.

Rischi: i dati sui rischi si calcolano su un dato orizzonte temporale in base alle performance settimanali.

Sharpe Ratio: indicatore della sovraperformance del fondo rispetto al tasso risk-free diviso per il rischio assunto (volatilità del fondo). Lo Sharpe Ratio misura la performance marginale per unità di rischio. Maggiore è lo Sharpe Ratio, maggiore è il rendimento ponderato per il rischio. Calcoliamo:

- PerfFondoAnnualizzata: la performance annualizzata del fondo nell'orizzonte temporale

- TassoRiskFree: la performance annualizzata dell'EONIA nell'orizzonte temporale

- FondoStdDev: Scarto tipico delle performance del fondo

$$\text{InfoRatio} = \frac{(\text{PerfFondoAnnualizzata} - \text{TassoRiskFree})}{(\text{FondoStdDev} * \text{Sqrt}(52))}$$

Tasso di investimento azionario lordo: corrisponde all'ammontare del patrimonio investito in azioni espresso in percentuale del patrimonio del fondo.

Tasso di esposizione azionaria netta: corrisponde al tasso di investimento azionario, corretto per l'impatto delle strategie derivate in percentuale del patrimonio del fondo.

Tempo di recupero: tempo espresso in giorni impiegato dal fondo per superare il valore patrimoniale netto più elevato nel periodo in questione.

Titoli vivi: detenzione diretta nel fondo di azioni o obbligazioni emesse da una società quotata (o teoricamente non quotata) o da uno Stato su un mercato borsistico.

Volatilità: ampiezza della variazione di uno strumento finanziario in un dato periodo. Una volatilità elevata significa che il corso del titolo varia in modo significativo e che presenta quindi un rischio elevato.

DEFINIZIONE DELLE STRATEGIE SRI (REPORTING ESG)

Best-in-Universe: L'approccio "Best-In-Universe" consiste nel preferire le società caratterizzate dai migliori punteggi extrafinanziari indipendentemente dal settore di attività. Poiché i settori considerati nel complesso più virtuosi saranno più rappresentati, tale approccio può portare consapevolmente a prediligere determinate aree.

Engagement: Le strategie di engagement riguardano tanto l'engagement azionario individuale (l'esercizio dei diritti di voto e il confronto diretto e costruttivo con le società in un'ottica di lungo periodo) quanto l'engagement azionario collaborativo (tramite la presentazione di diverse istanze da parte di soggetti influenti) attuato dalle società di gestione per indurre le aziende e/o le autorità pubbliche a tener conto dei criteri extrafinanziari.

Esclusione: Le strategie di esclusione riguardano sia l'esclusione settoriale (aree che il gestore ritiene problematiche) sia l'esclusione normativa (aziende che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o sono oggetto di controversie ritenute incompatibili con i valori della società di gestione).

Integrazione: I criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) sono direttamente integrati nel processo di gestione del fondo tramite il calcolo di un punteggio ESG per ciascun titolo dell'universo di investimento. La valutazione ESG contribuisce alla determinazione delle emissioni idonee all'inserimento in portafoglio e rappresenta una componente importante in fase di costruzione/gestione del fondo.

Marchio SRI Label: Il marchio SRI Label, o Label ISR, creato dal Ministero delle Finanze francese, mira a dare alla gestione degli investimenti sostenibili e socialmente responsabili (SRI) un'ulteriore visibilità presso i risparmiatori. Per ottenere il marchio SRI Label, l'organismo di certificazione conduce un audit per garantire che i fondi soddisfino una serie di criteri. Per ulteriori informazioni sulla metodologia, visitare il sito www.lelabelisr.fr. I riferimenti a classifiche, marchi, premi o valutazioni non sono un indicatore della performance futura del fondo o del gestore dell'investimento.

METODOLOGIA MORNINGSTAR © 2021 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) appartengono a Morningstar e/o ai suoi fornitori di informazioni; (2) non possono essere né riprodotte né ridistribuite; (3) sono presentate senza alcuna garanzia di accuratezza, esaustività o attualità. Né Morningstar né i rispettivi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili di un qualsiasi danno o perdita risultante dall'utilizzo di questi dati. Le performance passate non garantiscono i risultati futuri. I riferimenti a una categoria, un prezzo e/o un rating non garantiscono i risultati futuri di questi ultimi/del fondo o del gestore. Il rating Morningstar si applica ai fondi che presentano dati storici per almeno 3 anni. Considera le commissioni di sottoscrizione, il rendimento privo di rischio e la volatilità del fondo per calcolare, per ogni fondo, l'indice MRAR (Morningstar Risk Adjust Return). In seguito, i fondi sono classificati in ordine decrescente sulla base dell'indice MRAR: il primo 10% riceve 5 stelle, il 22,5% seguente 4 stelle, il 35% seguente 3 stelle, il 22,5% seguente 2 stelle e l'ultimo 10% riceve 1 stella. I fondi sono classificati all'interno di 180 categorie europee.

Tutti i dati concernenti l'OICVM sono tratti dall'inventario contabile e da Bloomberg per gli indici e le caratteristiche dei titoli detenuti in portafoglio.

Il presente documento promozionale ha valore puramente illustrativo e non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Non può essere riprodotto, distribuito o trasmesso, in toto o in parte, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Le informazioni contenute nel documento potrebbero essere parziali e sono soggette a modifiche senza preavviso.

L'accesso ai prodotti e servizi qui presentati può essere soggetto a restrizioni per determinate persone o determinati paesi. Nello specifico, il Fondo non può essere proposto o collocato, direttamente o indirettamente, a beneficio o per conto di «U.S. person», secondo la definizione della regolamentazione americana «Regulation S» e/o del FATCA. Il KIID deve essere consegnato all'investitore prima di ogni sottoscrizione. Qualora l'OICVM sia soggetto a un trattamento fiscale particolare, il trattamento dipende dalla situazione individuale del cliente ed è suscettibile di variazioni.

Il Fondo presenta un rischio di perdita di capitale. Rischi e oneri sono riportati nel KIID (Key Investor Information Document). Per maggiori dettagli sugli orientamenti strategici e sulle spese complessive, si vedano il prospetto, i KIID e le altre informazioni regolamentari accessibili sul sito www.dorval-am.com o disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede della società di gestione.

DORVAL ASSET MANAGEMENT

Société Anonyme con capitale di 303.025 euro
RCS Parigi B 391392768 - APE 6630 Z – Autorizzazione AMF n° GP 93-08
Sede legale: 1 rue de Gramont - 75002 Parigi
Tel +33 1 44 69 90 44 - Fax +33 1 42 94 18 37
www.dorval-am.com

CONTATTI: DORVAL ASSET MANAGEMENT

1 rue de Gramont 75002 Paris
Tel.: +33 1 44 69 90 44
Fax.: +33 1 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



This material has been prepared by Dorval Asset Management. The distribution of this document may be limited in some countries. The fund cannot be sold in all jurisdictions; the local supervisory authority may limit the offering and the sale of its shares exclusively to certain types of investors.

The tax treatment for the shares or fund units held, acquired or sold depends on the status or the tax treatment of each investor, and may change. Please contact your financial advisor if you have any questions. Your financial advisor is responsible for ensuring that the offer and the sale of the shares in the fund comply with the governing national laws. **The fund may not be offered or sold in the USA, to citizens or residents of the USA, or in any other country or jurisdiction where it would be unlawful to offer or sell the fund.**

This material has been provided for information purposes only to investment service providers or other Professional Clients, Qualified or Institutional Investors and, when required by local regulation, only at their written request. This material must not be used with Retail Investors. It is the responsibility of each investment service provider to ensure that the offering or sale of fund shares or third party investment services to its clients complies with the relevant national law.

The investment processes and themes as well as the portfolio characteristics and interests are valid on the specified date and may be modified. References to a ranking, rating or award are not a guarantee of future performance and fluctuate over time. This document is not a prospectus and does not constitute an offer of shares. The information contained in this document may be updated occasionally and may differ from the information in the earlier or future versions of this document.

For more detailed information about this fund, as well as the charges, expenditure and risks, please contact your financial advisor to obtain, free of charge, a full prospectus, a Key Investor Information Document, a copy of the articles of association, half-yearly and annual reports and/or other documents and translations required in your jurisdiction. To find a financial advisory in your jurisdiction, please contact ClientServicingAM@natixis.com

If the fund is registered in your jurisdiction, these documents may also be obtained free of charge from the Natixis Investment Managers International offices (www.im.natixis.com) and the payer agents/ representatives mentioned here below. **Please read the prospectus and Key Investor Information carefully before investing.**

In the E.U. (outside of the UK and France): Provided by Natixis Investment Managers S.A. or one of its branch offices listed below. Natixis Investment Managers S.A. is a Luxembourg management company that is authorized by the Commission de Surveillance du Secteur Financier and is incorporated under Luxembourg laws and registered under n. B 115843. Registered office of Natixis Investment Managers S.A.: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. **Italy:** Natixis Investment Managers S.A., Succursale Italiana (Bank of Italy Register of Italian Asset Management Companies no 23458.3). Registered office: Via San Clemente 1, 20122 Milan, Italy. **Germany:** Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registration number: HRB 88541). Registered office: Im Trutz Frankfurt 55, Westend Carrée, 7. Floor, Frankfurt am Main 60322, Germany. **Netherlands:** Natixis Investment Managers, Nederlands (Registration number 50774670). Registered office: Stadsplateau 7, 3521AZ Utrecht, the Netherlands. **Sweden:** Natixis Investment Managers, Nordics Filial (Registration number 516405-9601 - Swedish Companies Registration Office). Registered office: Kungsgatan 48 5tr, Stockholm 111 35, Sweden. **Spain:** Natixis Investment Managers, Sucursal en España, Serrano nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, Spain. **Belgium:** Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **In France:** Provided by Natixis Investment Managers International – a portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority - AMF) under no. GP 90-009, and a public limited company (société anonyme) registered in the Paris Trade and Companies Register under no. 329 450 738. Registered office: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. **In Switzerland:** Provided by Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Geneva, Switzerland or its representative office in Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich. Swiss Representative and Paying Agent: RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg 7 CH-8027 Zurich. **In the British Isles:** Provided by Natixis Investment Managers UK Limited which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority (register no. 190258) - registered office: Natixis Investment Managers UK Limited, One Carter Lane, London, EC4V 5ER. When permitted, the distribution of this material is intended to be made to persons as described as follows: in the United Kingdom: this material is intended to be communicated to and/or directed at investment professionals and professional investors only; in Ireland: this material is intended to be communicated to and/or directed at professional investors only; in Guernsey: this material is intended to be communicated to and/or directed at only financial services providers which hold a license from the Guernsey Financial Services Commission; in Jersey: this material is intended to be communicated to and/or directed at professional investors only; in the Isle of Man: this material is intended to be communicated to and/or directed at only financial services providers which hold a license from the Isle of Man Financial Services Authority or insurers authorised under section 8 of the Insurance Act 2008. **In the DIFC:** Provided in and from the DIFC financial district by Natixis Investment Managers Middle East (DIFC Branch) which is regulated by the DFSA. Related financial products or services are only available to persons who have sufficient financial experience and understanding to participate in financial markets within the DIFC, and qualify as Professional Clients or Market Counterparties as defined by the DFSA. No other Person should act upon this material. Registered office: Office 23, Level 15, The Gate Building, East Wing, DIFC, PO Box 506752, Dubai, United Arab Emirates. **In Japan:** Provided by Natixis Investment Managers Japan Co., Ltd., Registration No.: Director-General of the Kanto Local Financial Bureau (kinsho) No. 425. Content of Business: The Company conducts discretionary asset management business and investment advisory and agency business as a Financial Instruments Business Operator. Registered address: 1-4-5, Roppongi, Minato-ku, Tokyo. **In Taiwan:** Provided by Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd., a Securities Investment Consulting Enterprise regulated by the Financial Supervisory Commission of the R.O.C. Registered address: 34F., No. 68, Sec. 5, Zhongxiao East Road, Xinyi Dist., Taipei City 11065, Taiwan (R.O.C.), license number 2018 FSC SICE No. 024, Tel. +886 2 8789 2788. **In Singapore:** Provided by Natixis Investment Managers Singapore Limited (company registration no. 199801044D) to distributors and institutional investors only. **In Hong Kong:** Provided by Natixis Investment Managers Hong Kong Limited to institutional/ corporate professional investors only. **In Australia:** Provided by Natixis Investment Managers Australia Pty Limited (ABN 60 088 786 289) (AFSL No. 246830) and is intended for the general information of financial advisers and wholesale clients only. **In New Zealand:** This document is intended for the general information of New Zealand wholesale investors only. This is not a regulated offer for the purposes of the Financial Markets Conduct Act 2013 (FMCA) and is only available to New Zealand investors who have certified that they meet the requirements in the FMCA for wholesale investors. Natixis Investment Managers Australia Pty Limited is not a registered financial service provider in New Zealand. **In Latin America:** Provided by Natixis Investment Managers S.A. **In Chile:** Esta oferta privada se inicia el día de la fecha de la presente comunicación. La presente oferta se acoge a la Norma de Carácter General N° 336 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. La presente oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que los valores sobre los cuales ésta versa, no están sujetos a su fiscalización. Que por tratarse de valores no inscritos, no existe la obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores. Estos valores no podrán ser objeto de oferta pública mientras no sean inscritos en el Registro de Valores correspondiente. **In Colombia:** Provided by Natixis Investment Managers S.A. Oficina de Representación (Colombia) to professional clients for informational purposes only as permitted under Decree 2555 of 2010. Any products, services or investments referred to herein are rendered exclusively outside of Colombia. This material does not constitute a public offering in Colombia and is addressed to less than 100 specifically identified investors. **In Mexico:** Provided by Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V., which is not a regulated financial entity, securities intermediary, or an investment manager in terms of the Mexican Securities Market Law (Ley del Mercado de Valores) and is not registered with the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) or any other Mexican authority. Any products, services or investments referred to herein that require authorization or license are rendered exclusively outside of Mexico. While shares of certain ETFs may be listed in the Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), such listing does not represent a public offering of securities in Mexico, and therefore the accuracy of this information has not been confirmed by the CNBV. Natixis Investment Managers is an entity organized under the laws of France and is not authorized by or registered with the CNBV or any other Mexican authority. Any reference contained herein to "Investment Managers" is made to Natixis Investment Managers and/or any of its investment management subsidiaries, which are also not authorized by or registered with the CNBV or any other Mexican authority. **In Uruguay:** Provided by Natixis Investment Managers Uruguay S.A., a duly registered investment advisor, authorised and supervised by the Central Bank of Uruguay. Office: San Lucar 1491, oficina 102B, Montevideo, Uruguay, CP 11500. The sale or offer of any units of a fund qualifies as a private placement pursuant to section 2 of Uruguayan law 18,627.